



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**“ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA ESTACIÓN DE SERVICIO LOCAL Y SU  
IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA PERÍODO 2008-2012”**

***TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN  
DEL TÍTULO DE INGENIERA  
COMERCIAL***

**AUTORAS:**

**KATHERINE MARICELA ÁLVAREZ BONILLA  
SANDRA PATRICIA MOROCHO LITUMA**

**DIRECTORA:**

**ECON. BLANCA CATALINA RIVERA OCHOA**

**CUENCA – ECUADOR  
2013**



## RESUMEN

El presente estudio tiene por objetivo analizar e interpretar la información contenida en los estados financieros de la Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda. durante los períodos 2008-2012, mediante métodos de análisis financiero, para determinar el nivel de eficiencia de las operaciones de la empresa y contribuir a la toma de decisiones.

Aplicando técnicas de análisis vertical, horizontal e índices financieros, se determinó que las áreas que merecen mayor atención por parte de la administración son: la liquidez corriente, a causa de la reducida cobertura de los activos corrientes frente a las obligaciones de corto plazo; la reducida rentabilidad, que resulta de una elevada carga operativa y financiera; y sobre todo, el elevado nivel de endeudamiento de la empresa, que la vuelve mucho más riesgosa que otras de la misma industria. Al 2012 el nivel de endeudamiento de la empresa alcanza al 87%, mientras el promedio de la industria está en 55%.

Puesto que la mayor parte del endeudamiento proviene de los socios de la empresa, se recomienda capitalizar estas obligaciones. De esta manera se lograría reducir el endeudamiento hasta un 54%, aproximándose a la media del sector y mejorando sustancialmente el nivel de solvencia así como la eficiencia de la gestión operacional de la empresa y sus resultados, con lo cual se lograría impulsar el crecimiento sostenido del negocio en el tiempo.

**Palabras Claves:** Análisis Financiero, Estados Financieros, Razones Financieras, Análisis Horizontal, Análisis Vertical.



## ABSTRACT

This study is meant to analyze through financial analysis methods, the information shown in the financial statements of “Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda.” during the period 2008 -2012, in order to determine the efficiency level in the operations of the business and therefore contribute in the decision making process.

Once the vertical, horizontal and financial ratios techniques were applied on the financial statements, it is advisable to pay major attention on the cash flow, because of the reduced margin of coverage of the current assets facing short term obligations. The reduced profit is a result of high operational and financial expenses and especially high debt level of the business. These factors increase the risk of “Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda.” among others in the same area. Up to 2012 the debt level is 87% while the average in this industry is 55%.

Since most of the debt comes from the partners of the business, it is advisable to capitalize these obligations, in order to reduce the debt reaching 54%, and improving substantially the solvency ratio, the efficiency of the operational management and the results and achieve in this way the sustainable growth of the business in the long term.

**Key Words:** Financial Analysis, Financial Statements, Financial Ratio, Horizontal Analysis, Vertical Analysis.



## ÍNDICE

|   |    |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN.....                             | 16 |
| METODOLOGÍA.....                              | 17 |
| CAPÍTULO I .....                              | 18 |
| ANÁLISIS EXTERNO Y ANTECEDENTES.....          | 18 |
| 1.1 ANÁLISIS MACRO-AMBIENTE .....             | 18 |
| 1.1.1 Factor Económico .....                  | 18 |
| 1.1.2 Factor Político .....                   | 20 |
| 1.1.3 Factor Tecnológico.....                 | 20 |
| 1.1.4 Factor Geográfico.....                  | 21 |
| 1.1.5 Factor Social .....                     | 21 |
| 1.2 ANTECEDENTES.....                         | 22 |
| 1.2.1 Naturaleza de la Empresa .....          | 22 |
| 1.3 PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA.....            | 23 |
| 1.3.1 Visión.....                             | 23 |
| 1.3.2 Misión .....                            | 23 |
| 1.3.3 Valores .....                           | 23 |
| 1.3.4 Análisis de la Matriz FODA.....         | 24 |
| 1.3.5 Objetivos .....                         | 25 |
| 1.3.6 Productos y Servicios .....             | 26 |
| 1.4 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....            | 27 |
| CAPÍTULO II .....                             | 30 |
| FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....                   | 30 |
| 2.1 DEFINICIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO .....   | 30 |
| 2.2 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO ..... | 30 |
| 2.3 ESTADOS FINANCIEROS .....                 | 31 |
| 2.3.1 Balance General.....                    | 32 |
| 2.3.2 Estado de Pérdidas y Ganancias .....    | 32 |
| 2.4 MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO .....      | 33 |



|   |    |
|---|----|
| 2.4.1 ANÁLISIS VERTICAL .....                                       | 33 |
| 2.4.2 ANÁLISIS HORIZONTAL.....                                      | 34 |
| 2.4.3 RAZONES FINANCIERAS .....                                     | 34 |
| 2.4.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ .....                                   | 35 |
| 2.4.3.1.1 Razón Circulante o Solvencia .....                        | 35 |
| 2.4.3.2 RAZONES DE ACTIVIDAD.....                                   | 35 |
| 2.4.3.2.1 Rotación del Inventario .....                             | 36 |
| 2.4.3.2.2 Rotación de Cuentas por Cobrar .....                      | 36 |
| 2.4.3.2.3 Período Promedio de Cobro (PPC) .....                     | 36 |
| 2.4.3.2.4 Rotación de Cuentas por Pagar .....                       | 37 |
| 2.4.3.2.5 Período Promedio de Pago (PPP).....                       | 37 |
| 2.4.3.2.6 Rotación de Activos Fijos .....                           | 37 |
| 2.4.3.2.7 Rotación de Activos Totales .....                         | 38 |
| 2.4.3.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO .....                              | 38 |
| 2.4.3.3.1 Razón de Endeudamiento.....                               | 38 |
| 2.4.3.3.2 Razón de Deuda a Capital .....                            | 39 |
| 2.4.3.3.3 Razón de Cobertura de Intereses (RCI) .....               | 39 |
| 2.4.3.4 RAZONES DE RENTABILIDAD .....                               | 40 |
| 2.4.3.4.1 Margen de Utilidad Neta.....                              | 40 |
| 2.4.3.4.2 Rendimiento de los Activos Totales (RAT, ROI).....        | 40 |
| 2.4.3.4.2.1 SISTEMA DU PONT .....                                   | 41 |
| 2.4.3.4.3 Rendimiento del capital contable común (ROE) .....        | 41 |
| 2.4.3.5 RAZONES DE VALOR DE MERCADO .....                           | 42 |
| 2.4.3.5.1 Razón Precio / utilidades (P/U).....                      | 42 |
| 2.4.3.5.2 Razones de valor de mercado a valor en libros.....        | 42 |
| 2.4.4 ANÁLISIS DE TENDENCIAS .....                                  | 43 |
| CAPÍTULO III .....  | 44 |
| ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008-2012..... | 44 |
| 3.1 ANÁLISIS FINANCIERO .....                                       | 44 |



|  |    |
|--|----|
| 3.1.1 ANÁLISIS VERTICAL .....                                | 44 |
| 3.1.1.1 Balance General .....                                | 44 |
| 3.1.1.2 Estado de Resultados .....                           | 47 |
| 3.1.2 ANÁLISIS HORIZONTAL .....                              | 47 |
| 3.1.2.1 Balance General .....                                | 47 |
| 3.1.2.2 Estado de Resultados .....                           | 49 |
| 3.1.3 ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.....                   | 50 |
| 3.1.3.1 ANÁLISIS DE LIQUIDEZ.....                            | 51 |
| 3.1.3.1.1 Razón Circulante.....                              | 51 |
| 3.1.3.2 ANÁLISIS DE ACTIVIDAD .....                          | 52 |
| 3.1.3.2.1 Rotación del Inventario .....                      | 52 |
| 3.1.3.2.2 Rotación de Cuentas por Cobrar .....               | 52 |
| 3.1.3.2.3 Período Promedio de Cobro (PPC) .....              | 53 |
| 3.1.3.2.4 Rotación de Cuentas por Pagar .....                | 54 |
| 3.1.3.2.5 Período Promedio de Pago (PPP).....                | 55 |
| 3.1.3.2.6 Rotación de Activos Fijos .....                    | 56 |
| 3.1.3.2.7 Rotación de los Activos Totales.....               | 56 |
| 3.1.3.3 ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO .....                      | 57 |
| 3.1.3.3.1 Razón de Endeudamiento.....                        | 57 |
| 3.1.3.3.2 Razón de Deuda a Capital .....                     | 59 |
| 3.1.3.3.3 Razón de Cobertura de Intereses (RCI) .....        | 60 |
| 3.1.3.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD .....                       | 62 |
| 3.1.3.4.1 Margen de Utilidad Neta.....                       | 62 |
| 3.1.3.4.2 Rendimiento de los Activos Totales (RAT, ROI)..... | 62 |
| 3.1.3.4.3 Rendimiento del capital contable común (ROE) ..... | 63 |
| 3.1.4 RESUMEN DEL ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES.....          | 64 |
| CAPÍTULO IV .....  | 67 |
| CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....                         | 67 |
| CONCLUSIONES.....  | 67 |
| RECOMENDACIONES .....  | 69 |



|                      |    |
|----------------------|----|
| BIBLIOGRAFÍA.....    | 70 |
| ANEXOS.....          | 71 |
| DISEÑO DE TESIS..... | 90 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| FIGURA 1: Organigrama.....              | 28 |
| FIGURA 2: Activo 2012.....              | 44 |
| FIGURA 3: Pasivo y Patrimonio 2012..... | 46 |

## ÍNDICE DE TABLAS

|  |    |
|--|----|
| TABLA 1: Funciones y Cargos de los trabajadores.....   | 29 |
| TABLA 2: Resumen del Análisis a través de Razones..... | 64 |

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

|   |    |
|---|----|
| GRÁFICA 1: Razón Circulante.....                        | 51 |
| GRÁFICA 2: Rotación del Inventario.....                 | 52 |
| GRÁFICA 3: Rotación de Cuentas por Cobrar.....          | 53 |
| GRÁFICA 4: Período Promedio de Cobro.....               | 54 |
| GRÁFICA 5: Rotación de Cuentas por Pagar.....           | 54 |
| GRÁFICA 6: Período Promedio de Pago.....                | 55 |
| GRÁFICA 7: Rotación de los Activos Fijos.....           | 56 |
| GRÁFICA 8: Rotación de los Activos Totales.....         | 57 |
| GRÁFICA 9: Razón de Endeudamiento Escenario N.1.....    | 58 |
| GRÁFICA 10: Razón de Endeudamiento Escenario N.2.....   | 58 |
| GRÁFICA 11: Razón de Deuda a Capital.....               | 59 |
| GRÁFICA 12: Razón de Deuda a Capital.....               | 60 |
| GRÁFICA 13: Razón de Cobertura de intereses.....        | 61 |
| GRÁFICA 14: Margen de Utilidad sobre Ventas.....        | 62 |
| GRÁFICA 15: Rendimiento de los Activos Totales.....     | 63 |
| GRÁFICA 16: Rendimiento del Capital Contable Común..... | 63 |



## ÍNDICE DE ANEXOS

|   |    |
|---|----|
| ANEXO 1 Balance General Condensado 2008-2012 .....                  | 72 |
| ANEXO 2 Estado de Resultados Condensado 2008-2012 .....             | 75 |
| ANEXO 3 Análisis Vertical del Balance General 2008-2012 .....       | 76 |
| ANEXO 4 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2008-2012 .....  | 79 |
| ANEXO 5 Análisis Horizontal del Balance General 2008-2012.....      | 79 |
| ANEXO 6 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2008-2012..... | 83 |
| ANEXO 7 Razones Financieras.....                                    | 84 |
| ANEXO 8 Indicadores Financieros Promedios de la Industria .....     | 86 |
| ANEXO 9 Inflación Porcentual del Ecuador.....                       | 87 |
| ANEXO 10 Producto Interno Bruto (PIB).....                          | 88 |
| ANEXO 11 Producción y Exportaciones (Miles de Vehículos) .....      | 88 |
| ANEXO 12 Importaciones de Vehículos.....                            | 88 |






UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
Fundada en 1867

Yo, KATHERINE MARICELA ÁLVAREZ BONILLA, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA ESTACIÓN DE SERVICIO LOCAL Y SU IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA PERÍODO 2008-2012", reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de INGENIERA COMERCIAL. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 9 de mayo del 2013

  
Katherine Maricela Álvarez Bonilla  
0104641600

---

Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999  
Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316  
e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103  
Cuenca - Ecuador

---

KATHERINE MARICELA ÁLVAREZ BONILLA /2013  
SANDRA PATRICIA MOROCHO LITUMA



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, KATHERINE MARICELA ÁLVAREZ BONILLA, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA ESTACIÓN DE SERVICIO LOCAL Y SU IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA PERÍODO 2008-2012", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 9 DE MAYO DEL 2013

Katherine Maricela Álvarez Bonilla  
0104641600

---

*Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999*

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail [cdjbv@ucuenca.edu.ec](mailto:cdjbv@ucuenca.edu.ec) casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador

---

KATHERINE MARICELA ÁLVAREZ BONILLA /2013

SANDRA PATRICIA MOROCHO LITUMA



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
Fundada en 1867

Yo, SANDRA PATRICIA MOROCHO LITUMA, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA ESTACIÓN DE SERVICIO LOCAL Y SU IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA PERÍODO 2008-2012", reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de INGENIERA COMERCIAL. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 9 de mayo del 2013

Sandra Patricia Morocho Lituma  
0104866462

---

*Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999*  
Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316  
e-mail [cdjbv@ucuenca.edu.ec](mailto:cdjbv@ucuenca.edu.ec) casilla No. 1103  
Cuenca - Ecuador

---

KATHERINE MARICELA ÁLVAREZ BONILLA /2013  
SANDRA PATRICIA MOROCHO LITUMA



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
Fundada en 1867

Yo, SANDRA PATRICIA MOROCHO LITUMA, autor de la tesis "ANÁLISIS FINANCIERO DE UNA ESTACIÓN DE SERVICIO LOCAL Y SU IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA PERÍODO 2008-2012", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 9 DE MAYO DEL 2013

Sandra Patricia Morocho Lituma  
0104866462

---

*Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999*

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316  
e-mail [cdjbv@ucuenca.edu.ec](mailto:cdjbv@ucuenca.edu.ec) casilla No. 1103  
Cuenca - Ecuador



### **DEDICATORIA**

A mis padres por todo su cariño, por estar ahí siempre apoyándome y dándome ánimo en cada etapa de mi vida, a mi esposo porque a pesar de las adversidades ha estado junto a mí con todo su amor, a mis hermanos por todas las alegrías y tristezas que hemos pasado, y de manera muy especial a mi hija el regalo más grande que Dios me ha dado, te amo mi preciosa.

**Katherine Maricela Álvarez Bonilla**



## **DEDICATORIA**

A mis padres con mucho cariño por su apoyo y confianza en todo momento, mis hermanas por su apoyo y motivación incondicional de toda esta trayectoria, mis hermanos por estar conmigo, los quiero mucho, mis hermosos sobrinos, y toda mi familia que me apoyaron para seguir adelante.

A mis amigos por compartir los buenos y malos momentos.

**Sandra Patricia Morocho Lituma**



## **AGRADECIMIENTO**

En esta oportunidad agradecemos a Dios por permitirnos culminar una etapa más en nuestra vida, de manera muy especial a nuestra familia por el cariño y apoyo incondicional que nos han brindado, a nuestros profesores por sus enseñanzas, a nuestra directora de tesis, Econ. Catalina Rivera, por el apoyo y colaboración que nos brindó para culminar nuestro trabajo, y a todas aquellas personas que compartieron su tiempo y que de una u otra manera nos han apoyado para alcanzar esta meta.

**Katherine Maricela Álvarez Bonilla**

**Sandra Patricia Morocho Lituma**



## INTRODUCCIÓN

El entorno competitivo por el que atraviesa el mercado de combustibles; plantea a las empresas; la necesidad de realizar diagnósticos y análisis financieros, que les proporcionen información para la toma de decisiones adecuadas, y de esta manera lograr una administración más eficiente, como también obtener ventaja de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.

Es por ello que este estudio se enfoca en el análisis de los estados financieros de la “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.”<sup>1</sup> correspondiente a los períodos 2008 – 2012, con el fin de determinar su desempeño y eficiencia administrativa frente a las demás empresas de la misma industria. La empresa se dedica a la venta de combustible al por menor con esta razón social desde hace 4 años y está ubicada en la ciudad de Cuenca.

Mediante este trabajo se pretende determinar posibles problemas que puedan afectar el futuro de la empresa, y ponerlos en conocimiento de los propietarios, con el propósito de implementar acciones correctivas. La investigación se realizará en cuatro capítulos que se presentan de la siguiente manera:

En el capítulo 1.- se describe en breves rasgos la naturaleza de la empresa: misión, visión, valores, estructura organizacional.

En el capítulo 2.- se presenta un panorama sobre los fundamentos teóricos que se utilizarán para la realización de este estudio.

---

<sup>1</sup>Nombre ficticio utilizado para una empresa real, por motivos de confidencialidad de la información.





En el capítulo 3.- se aplican las principales herramientas de análisis: vertical, horizontal y razones financieras, a los balances de la “Estación de Servicio del Ausstro” por el período 2008-2012.

En el capítulo 4.- se muestran las conclusiones y recomendaciones resultantes, considerando los aspectos más importantes del análisis e interpretación realizados.

## **METODOLOGÍA**

El proceso de investigación consiste en la recopilación y procesamiento de información cuantitativa y cualitativa, que se obtendrá a través de fuentes de información primaria, como estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa; y secundarias, que se refieren a la información científica de textos y obras de contabilidad y análisis financieros, que proporcionan la base teórica y conceptual del estudio.

Para realizar este análisis se examinarán los estados financieros anuales de la empresa, revisando cada una de las partidas por los períodos bajo estudio, y se aplicará el método deductivo para determinar, por comparación con los promedios de la industria, como se han manejado las cuentas y establecer la situación actual en la que se encuentra la empresa, indicando cuáles son sus fortalezas y debilidades o áreas problemáticas, y finalmente sugerir o recomendar acciones correctivas para superar las limitaciones de gestión o aprovechar las ventajas que surgen de las áreas con mejor desempeño.



## CAPÍTULO I

### ANÁLISIS EXTERNO Y ANTECEDENTES

#### 1.1 ANÁLISIS MACRO-AMBIENTE

El entorno macroeconómico se refiere a todos los factores externos que afectan de una u otra manera el funcionamiento de la organización. Dentro del análisis del macro-ambiente se tomarán en cuenta los siguientes factores: Factor Económico, Factor Político, Factor Tecnológico, Factor Geográfico y Factor Social.

##### 1.1.1 Factor Económico

Las condiciones económicas son de importancia fundamental para el análisis financiero, dado que existen factores que reducen la utilidad de la información en los estados financieros, tales como:

##### ❖ La inflación<sup>2</sup>

El fenómeno de la inflación se entiende como un aumento del nivel general de precios a través del tiempo. La inflación para el año 2008 fue de 8,83%, y para los siguientes períodos, este indicador macroeconómico tuvo una tendencia decreciente, en el 2009 con 4,31%, en el 2010 fue de 3,33%, 2011 y 2012 la inflación fue de 5,41% y 4,16% respectivamente y según los últimos datos del Banco Central para Abril del 2013, la inflación está en 3,03%. Nuestra empresa no se ha visto afectada por este fenómeno, ya que en los últimos años los precios se han mantenido, debido a que en el Ecuador los precios de los combustibles están subsidiados por el gobierno.

---

<sup>2</sup>Ver Anexo N.9



### ❖ Crecimiento Económico<sup>3</sup>

El PIB es un indicador relevante ya que engloba la producción total de bienes y servicios de un país en un determinado período de tiempo, el mismo que para el año 2008 fue de 6,4%, para el 2009 de 1,0%, en el 2010 con 3,3%, para el 2011 existe el más alto incremento en los últimos años de 8,0%, mientras que el año 2012 alcanzó 4,8%, finalmente la proyección de crecimiento para el 2013 está por encima del 3,9%, según datos del Banco Central. Con esto se determina que el crecimiento económico es menor con respecto a períodos anteriores; esto indica que se tiene menores ingresos para el gobierno, y por tanto afecta a las empresas y a la generación de empleos.

En el sector de comercialización de combustible<sup>4</sup> un factor que influye es la producción y exportación de vehículos. Al respecto, las cifras disponibles para el mercado de la comunidad Andina muestran, que en los últimos diez años se vendieron 16 mil vehículos en promedio. Es importante destacar que existe una tendencia creciente, y se han llegado a producir 76 mil vehículos tanto en el 2010 como en el 2011.

Otro factor que se debe considerar son las importaciones de vehículos<sup>5</sup>. Según los datos disponibles para el mismo mercado, se observa una tendencia creciente, presentando los mayores niveles en los años 2008 (70 mil) y 2010 (69 mil), mientras en los dos últimos años se presentó una disminución.

Respecto al comportamiento del país, se observa un crecimiento del sector automotor. Según datos del SRI (Servicio de Rentas Internas), a febrero del 2012 había 2`542. 293 vehículos de toda clase. Con esto podemos deducir que la demanda de combustible, tendrá una tendencia creciente.

---

<sup>3</sup>Ver Anexo N.10

<sup>4</sup>Ver Anexo N.11

<sup>5</sup>Ver Anexo N.12



En cuanto a la oferta se considera que los impuestos verdes que, entraron en vigencia en el año 2012, han permitido ofrecer mejor octanaje (calidad y capacidad) de la gasolina, con ello tener un mayor contenido energético, sin darse un alza en los precios debido al subsidio de su consumo.

### **1.1.2 Factor Político**

El ámbito político comprende el conjunto de leyes, dependencias del gobierno, y grupos de presión que influyen en las actividades de la organización, éste incide en la empresa que estamos analizando puesto que son varias las leyes y regulaciones que una empresa dedicada a la comercialización de combustibles debe cumplir; en el gobierno actual se han generado varios cambios y decretos, además existen instituciones públicas, como el Ministerio de Recursos Naturales no renovables que es un ente que emite los permisos de funcionamiento para las estaciones de servicio y controla su funcionamiento; otra institución es el Ministerio de Coordinación Institucional de los sectores energéticos, el cual se creó en enero del 2008, el mismo que controla las actividades del Ministerio de Minas y Petróleos; otro aspecto importante dentro del factor político es el subsidio de combustibles por parte del estado que actualmente “ascienden a unos \$ 5.000 millones anuales: diésel \$ 2.500 millones; gas licuado de petróleo (GLP) para uso doméstico \$ 1.000 millones y gasolinas \$ 1.500 millones.”<sup>6</sup>

### **1.1.3 Factor Tecnológico**

El factor tecnológico afecta a las organizaciones, ya que al incrementar nuevas tecnologías en una empresa le permite a la misma ser más eficiente; actualmente, la Estación de Servicio del Ausstro; cuenta con un equipo que le permite facturar automáticamente las ventas de combustible realizadas a través de los dispensadores, controlar los surtidores, controlar los despachadores, y la impresión automática de un documento de acuerdo a los

---

<sup>6</sup>HYPERLINK “<http://www.telegrafo.com.ec/2013/04/05>”



requerimientos de SRI (nota de venta o factura) por cada venta, esto le permite ofrecer un servicio de calidad, y además con el buen funcionamiento de la empresa y el correcto flujo de la información, evitan sanciones económicas por entes reguladores como el SRI y Dirección Nacional de Hidrocarburos.

#### **1.1.4 Factor Geográfico**

La empresa posee una buena ubicación estratégica, pues está situada junto a la vía principal de la ciudad, lo que le permite tener ventas estacionarias claramente diferenciadas, pues es en los meses de vacaciones y carnaval donde la empresa llega a obtener los más altos picos de venta debido al gran movimiento de la gente hacia los diferentes sitios turísticos como: Yunguilla, Santa Isabel y la Costa; incidiendo de manera muy favorable al crecimiento del sector turístico.

#### **1.1.5 Factor Social**

La sociedad constituye parte fundamental para el desarrollo del país, la misma que fomenta el crecimiento económico del sector empresarial.

El mercado laboral en el Ecuador se puede evaluar mediante tasas de: desempleo, subempleo y tasa de ocupados plenos que son factores relevantes que están enlazados a los individuos e implica un costo social. Según el INEC para marzo del 2013 la tasa de mercado laboral en el Ecuador se resume en las siguientes cifras:

- Tasa de desempleo 4,61%
- Tasa de subempleo 46,94%
- Tasa de ocupados plenos 48,66%

La “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.” aporta al mercado laboral siendo una fuente de generación de empleo para la sociedad, y de esta



manera creando mayores oportunidades de negocios en su entorno. Además sus empleados cuentan con una buena estabilidad de trabajo con todos los beneficios, los mismos que se sienten satisfechos en formar parte de la empresa. Si la tasa de desempleo es baja significa que las personas tienen mayor poder adquisitivo y por ende una variable positiva para el crecimiento económico.

La responsabilidad social de la empresa está reflejada en el compromiso con las comunidades, con sus empleados y proveedores para garantizar la sostenibilidad del medio ambiente, a través de la participación del gobierno y el resto de entidades que promueven el cuidado del medio ambiente, como por ejemplo, los llamados impuestos verdes los cuales entraron en vigencia en el 2012 con el fin de mejorar la gasolina y ayudar a mantener un medio ambiente saludable.

## **1.2 ANTECEDENTES**

### **1.2.1 Naturaleza de la Empresa**

Para el presente estudio, se utilizará el nombre “Estación de Servicio del Austro Cía. Ltda.” por motivos de confidencialidad de la información.

La gasolinera, fue constituida en el año de 1995, perteneciendo a otra razón social; en noviembre del 2009 la empresa cambia de propietarios, tomando la razón social de “Estación de Servicio del Austro” que está constituida como COMPAÑÍA LIMITADA, obligada a llevar contabilidad. Es una empresa comercial constituida con capital familiar, se encuentra ubicada en la ciudad de Cuenca Provincia del Azuay. Dedicada principalmente a la venta de combustibles (Gasolina Extra, Gasolina Súper, y Diesel), además cuenta con servicios de comisariato y servicio de lubricadora. La empresa trabaja bajo la marca registrada de EXXONMOBIL. A inicios del año 2010 los socios empezaron la construcción de locales para arriendo, debido a que se encuentra en un punto estratégico de entrada y salida de la ciudad, por lo



que actualmente empresas externas ofrecen nuevos servicios. Tiene un área de terreno de 4.300 m<sup>2</sup>, con 1000 m<sup>2</sup> de construcción, que permite dar comodidad a los clientes, al momento de la prestación de servicios, lo que la ha convertido en una empresa con mucho prestigio.

### **1.3 PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA**

#### **1.3.1 Visión**

“Nuestra empresa para el 2015 espera captar más del 50% de los clientes potenciales, asegurando servicios de calidad, productos excelentes y confiables, y conservar el medio ambiente.”<sup>7</sup>

#### **1.3.2 Misión**

“Nuestra misión es satisfacer las necesidades de los clientes a través de la venta de combustibles y sus derivados y la mejor atención al consumidor, ofreciendo servicios y productos de calidad y cantidad justa, precautelando la conservación del medio ambiente, todo esto en un clima laboral óptimo y desarrollo integral.”<sup>8</sup>

#### **1.3.3 Valores**

Nuestros valores apoyan la misión, de atender a nuestros clientes de la mejor manera, crear un ambiente laboral ideal y un desarrollo integral de la organización. Es necesario que éstos se tengan presentes y se lleven a la práctica dentro de la empresa.

- Respeto y Honestidad
- Atención al Cliente
- Trabajo en equipo
- Competitividad

---

<sup>7</sup> “Estación de Servicio del Austro Cía. Ltda.” Plan Estratégico 2010

<sup>8</sup>Ibídem



- Responsabilidad
- Lealtad
- Puntualidad

#### **1.3.4 Análisis de la Matriz FODA**

##### **ANÁLISIS INTERNO**

###### **Fortalezas**

- Ubicación estratégica, al encontrarnos en una de las principales vías de salida de la ciudad de Cuenca, contamos con la fortaleza de que quienes ingresan o salen de la ciudad, opten por abastecer sus vehículos en nuestro local.
- Área del terreno, contar con un espacio de alrededor de 5000 metros cuadrados apto para poder atender de mejor manera a nuestros clientes.
- Contar con el proveedor EXXONMOBIL, empresa internacional que nos abastece de combustible de la mejor calidad.
- Contar con servicio de minimarket.

###### **Debilidades**

- El personal de la empresa muchas veces está acostumbrado a represalias económicas para cumplir con los objetivos de la empresa.





## **ANÁLISIS DEL ENTORNO**

### **Oportunidades**

- Tenemos la oportunidad de realizar cambios acorde a adelantos tecnológicos en el área de surtidores de combustible, con el fin de reducir costos innecesarios.
- Al contar con un amplio local tenemos la oportunidad de que entidades externas se unan para prestar sus servicios y de esta manera atraer más clientes.

### **Amenazas**

- La amenaza más fuerte es la ubicación de una estación de servicio a poca distancia de esta empresa.
- Disminución de la demanda de vehículos, causa el efecto de disminución de la demanda de combustible.
- Incertidumbre en las políticas económicas del país.
- Se puede establecer leyes e impuestos rígidos en la comercialización de combustible.
- Mayores limitaciones para la extracción de crudo
- Aumento de precios en el combustible, y altos costos tecnológicos para el sector.

### **1.3.5 Objetivos**

Los objetivos de la empresa son la base de la planeación estratégica, éstos están enlazados con la visión de futuro de la misma, buscando concordar los recursos que posee con las condiciones de mercado y son definidos por la alta gerencia.

- Distribuir combustibles de excelente calidad y con medidas exactas.
- Competir en base a la calidad, cantidad y servicio.



- Incentivar a sus colaboradores para un buen desempeño y atención de calidad al cliente, y de esta manera mantener un clima laboral óptimo, que se identifique por: la “Pasión por servir y vender”.
- No disminuir el nivel de ventas que se ha venido manteniendo alrededor de 3 millones de dólares al año, por lo que el objetivo para los años venideros es llegar a sobrepasar los 5 millones de dólares en ventas.
- El servicio al cliente es el resultado de acciones planificadas y totalmente sistemáticas de prevención, detección, corrección y mejora continua en todos los procesos.
- Cada miembro de la Empresa es responsable de la calidad de su trabajo. La dirección es responsable de impulsar la implementación de la política y los objetivos de calidad.
- Su aplicación exige la integración activa de todo el equipo humano de la organización. Para conseguirlo la dirección de esta empresa considera prioritarias la motivación y formación del personal de servicio al cliente.

### **1.3.6 Productos y Servicios**

Los productos que ofrece la “Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda.” son principalmente gasolina, diesel y lubricantes, además cuenta con productos de Minimarket como complementarios a sus actividades cotidianas, dotando de multiservicios, para de esta manera satisfacer a sus clientes y lograr su fidelidad.



Entre los productos que se comercializan tenemos:

- Gasolina Extra
- Diesel
- Gasolina Súper
- Lubricantes: Súper TT, Repsol 15W40, Repsol HD 40, Repsol 20W50.
- Productos de Minimarket

### **Logística interna de la empresa**

- Recepción del combustible
- Toma de medidas de la cisterna
- Descarga del combustible

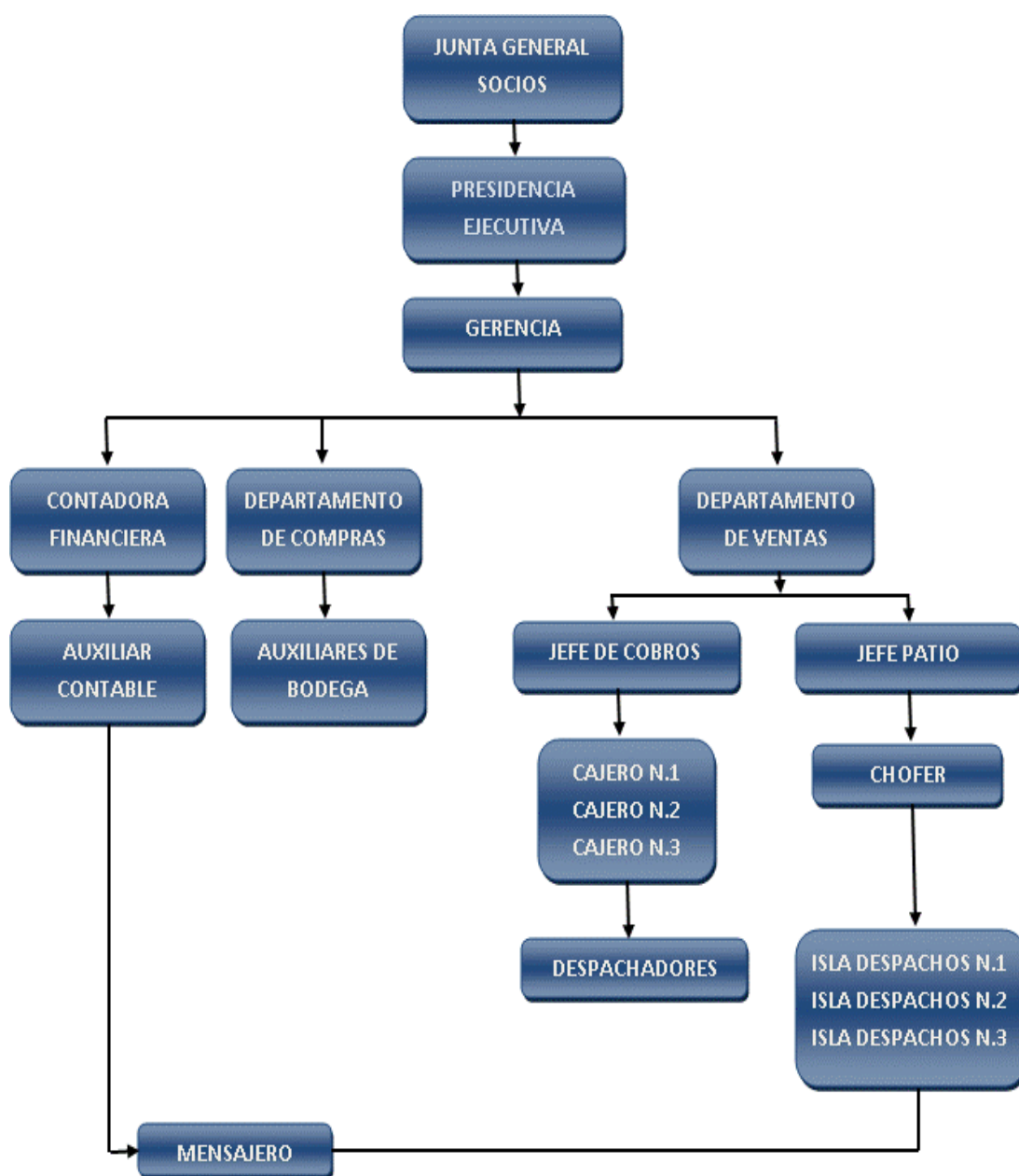
### **Operaciones de la empresa**

- Toma de medidas del inventario en depósitos
- Evaporización
- Porcentajes de mermas o sobrantes que se consideran normales

## **1.4 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

La Junta General de socios es quien toma las decisiones claves para la marcha y funcionamiento de la empresa, su función es la implementación de políticas, normas, procedimientos y planes de trabajo. La Presidencia Ejecutiva es quien planifica, organiza, dirigen y controla los recursos financieros técnicos y humanos que dispone la empresa. La Gerencia representa a la sociedad frente a terceros y sus funciones son: establecer metas en cada área, organizar tareas, motivar, comunicar controlar, evaluar y desarrollar a la gente. La Contadora Financiera controla el manejo de dinero producto de las ventas, cumple con las obligaciones tributarias y laborales, informa mensualmente los resultados obtenidos a gerencia para que ésta a su vez informe semestralmente a la junta directiva.

**“ESTACIÓN DE SERVICIO DEL AUSSTRO CÍA. LTDA.”  
ORGANIGRAMA FUNCIONAL DE LA EMPRESA**



**FIGURA 1: Organigrama**

**FUENTE:** “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.”



La empresa cuenta con 21 trabajadores y están distribuidos de la siguiente manera:

| CARGO                            | FUNCIONES  | Nº DE TRABAJADORES |
|----------------------------------|--|--------------------|
| <b>Gerente</b>                   | Planificación, Dirección                                   | 1                  |
| <b>Finanzas</b>                  | Facturación, Contabilidad y control de Estados Financieros | 3                  |
| <b>Ventas y Cobros en Market</b> | Empleado de mostrador                                      | 6                  |
| <b>Jefe de Patio</b>             | Control y Asistente de vendedores de combustible           | 1                  |
| <b>Despachadores</b>             | Venta de Combustible y Cobro                               | 7                  |
| <b>Chofer</b>                    | Entrega de Combustible                                     | 1                  |
| <b>Conserje</b>                  | Entrega de Documentación                                   | 2                  |

**TABLA 1: Funciones y Cargos de los trabajadores**  
**FUENTE:** "Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda."



## **CAPÍTULO II**

### **FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

#### **2.1 DEFINICIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO**

“El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.”<sup>9</sup>

El análisis financiero consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados financieros de la empresa que nos permite ordenar, clasificar la información financiera con el propósito de obtener medidas, índices, razones y así diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, identificar sus fortalezas y debilidades, con la finalidad de poder tomar decisiones adecuadas.

#### **2.2 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

El Análisis Financiero es de gran importancia ya que constituye un conjunto de técnicas que nos permite diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con la finalidad de poder tomar correctivos. Por medio de este análisis se puede advertir de las consecuencias en el ámbito financiero, que se puede presentar en los niveles de endeudamiento y la capacidad de pago, además interrelaciona los indicadores financieros, con otros aspectos de la gestión empresarial. La aplicación del análisis financiero, apoya la gestión del riesgo, facilitando el control para alcanzar resultados óptimos. También permite desarrollar una mejor planificación financiera de corto y largo plazo,

---

<sup>9</sup>BAENA TORO Diego. (2010), Análisis Financiero, Primera Edición, Ecoe Ediciones, Colombia.



gracias a los indicadores financieros, determinando los puntos fuertes y débiles de la empresa.

Desde una perspectiva interna, el análisis e interpretación de los estados financieros; representa una herramienta necesaria para los ejecutivos, con fines de control y planificación. Y desde una perspectiva externa, es útil para quienes se interesen en conocer la situación y evolución de la empresa, tales como:

- A los socios e inversionistas potenciales a quienes les interesa evaluar los resultados, la solvencia en el largo plazo de la empresa.
- Entidades de Crédito, les interesa estudiar a los clientes para conceder los créditos y asegurar sus fondos.
- A los proveedores, quienes se empeñan en realizar un estudio de la situación económica de la empresa para poder otorgar créditos.
- Cámaras de la producción, comercio e industrias, en éstas se genera y se procesa información de las empresas que son afiliadas.
- Además como usuarios de la información financiera tenemos a los Servicios de Control de Impuestos en nuestro caso el SRI, también tenemos como usuarios a los socios de la Empresa ya que de esta información ellos obtienen los resultados de la Empresa.

## 2.3 ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son el resultado final de un proceso de contabilidad, que presentan cifras concretas, que son recopiladas, clasificadas, y mostradas, al mercado o usuarios externos, que nos permiten ver la información de una manera general sobre la situación económica y financiera de la empresa en un período determinado.

Los principales estados financieros a utilizarse para el Análisis Financieros son:

- Balance General o Estado de Posición Financiera.
- Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias.

### 2.3.1 Balance General

“El balance general muestra la posición financiera de una empresa en un punto específico en el tiempo. Indica las inversiones realizadas por una compañía bajo la forma de activos y los medios a través de los cuales se financiaron los activos, ya sea los fondos en préstamo (pasivos) o mediante la venta de acciones de capital (capital contable).”<sup>10</sup>

Es un estado que muestra la situación económica y financiera de una empresa en un período determinado, es decir el balance general es la fotografía de la empresa. Proporciona datos referentes a la forma y carácter del activo, del pasivo y de la situación patrimonial, mostrando también los beneficios netos del ejercicio. Por medio del estudio de estos datos se logra comprender el estado económico de la empresa, su solidez, solvencia y estructura patrimonial. Su estructura se presenta a continuación:



### 2.3.2 Estado de Pérdidas y Ganancias

“El estado de resultados, frecuentemente denominado estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de negocios

<sup>10</sup>BESLEY Scott, BRIGHAM. E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill, Pág.97.





realizadas durante un período específico (un trimestre o un año). Este documento resume los ingresos generados y los gastos en los que haya incurrido la empresa durante el período contable en cuestión.”<sup>11</sup>

Es decir el estado de resultados es un documento contable dinámico que proporciona información detallada y ordenada de un período determinado, considerando partidas de ingreso, costos y gastos, hasta determinar la utilidad o pérdida del ejercicio.

## **2.4 MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO**

“El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos tanto descriptivos como numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”<sup>12</sup>

El proceso de análisis financiero consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, así como la comparación, el análisis estructural, aplicación de ratios.

### **2.4.1 ANÁLISIS VERTICAL**

También conocido como estático, que consiste en establecer la estructura de los estados financieros a una fecha determinada, se caracteriza por la comparación porcentual de las cuentas. Este análisis utiliza porcentajes tomando como base el 100%, a una cuenta contra la cual se relaciona cada una de las partidas que componen los estados financieros.

Consiste en transformar en porcentajes los importes de las partidas de un balance mostrando el peso relativo de cada partida y facilita las comparaciones.

---

<sup>11</sup>BESLEY Scott, BRIGHAM. E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill, Pág. 97.

<sup>12</sup>PERDOMO MORENO Abraham. (2002), Elementos Básicos de Administración Financiera, Décima Edición, México, Pág.50.



En el balance general se toma como base el valor de los activos totales o la suma de pasivo más capital, y para el caso del estado de resultados se toma como base las ventas netas.

#### **2.4.2 ANÁLISIS HORIZONTAL**

El análisis horizontal es más dinámico, éste nos permite comparar estados financieros de la empresa de dos o más períodos consecutivos para determinar las variaciones o cambios relativos de las diferentes cuentas de un período a otro. Se toma como base el estado de mayor antigüedad. El objetivo es determinar la mayor o menor velocidad con que se han movido los saldos en el período, mediante la determinación de tasas periódicas de variación (por eso se habla de cambios relativos, porque se expresan en porcentajes).

#### **2.4.3 RAZONES FINANCIERAS**

El análisis de razones “incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.”<sup>13</sup>

Las razones o indicadores financieros son relaciones entre dos cifras que nos llevan a determinar una conclusión del Balance General o del Estado de Pérdidas y Ganancias, constituyen herramientas que miden la realidad económica financiera de una empresa, una adecuada interpretación de los indicadores exige la utilización de parámetros estándar que permitan comprender cuál es la situación comparativa de las empresas con respecto a su sector.

---

<sup>13</sup>GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimer Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág.48.



Las razones se dividen en:

- Razones de Liquidez
- Razones de Actividad
- Razones de Endeudamiento
- Razones de Rentabilidad
- Razones de Valor de Mercado

#### **2.4.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ**

Las razones de liquidez o de solvencia a corto plazo, miden la capacidad que tiene la empresa, para cubrir sus obligaciones de corto plazo, a medida que se vuelven pagaderas.

##### **2.4.3.1.1 Razón Circulante o Solvencia**

Este indicador muestra la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con los activos más líquidos de corto plazo, a medida que aquellas vayan venciendo. Nos indica cuánto disponemos de Activo Circulante por cada dólar de Pasivo Circulante. El resultado se expresa en unidades monetarias o número de veces.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

#### **2.4.3.2 RAZONES DE ACTIVIDAD**

“Las razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir entradas o salidas.”<sup>14</sup>

Los índices o razones de actividad miden la velocidad con la que los activos de la empresa se convierten en ventas y luego en efectivo. Es un conjunto de

---

<sup>14</sup>GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimer Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág.53.



razones que miden la eficiencia de la empresa para administrar sus activos.

#### **2.4.3.2.1 Rotación del Inventario**

“La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa.”<sup>15</sup>

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

#### **2.4.3.2.2 Rotación de Cuentas por Cobrar**

“Mide el número de veces que el saldo de cuentas por cobrar se renueva durante el año.”<sup>16</sup>

La rotación de las cuentas por cobrar proporciona información respecto de la velocidad con la que se cobran las ventas.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

#### **2.4.3.2.3 Período Promedio de Cobro (PPC)**

El período promedio de cobros es el lapso de tiempo que las ventas permanecen como cuentas por cobrar, se utiliza para evaluar las políticas de crédito y cobranza, es decir nos indica cuantos días necesito en promedio para que las cuentas por cobrar se conviertan en efectivo.

$$\text{PPC} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por cobrar}}$$

---

<sup>15</sup>GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimer Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág.54.

<sup>16</sup>EMERY Douglas, FINNERTY John, STOWE John. (2000), Fundamentos de la Administración Financiera, Primera Edición, Editorial Prentice Hall, México, Pág. 90.



#### 2.4.3.2.4 Rotación de Cuentas por Pagar

Se considera como el tiempo que transcurre desde la compra hasta el pago, indica el número de veces que se pagan las deudas a los proveedores, es decir cuántas veces obtuvimos crédito.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

#### 2.4.3.2.5 Período Promedio de Pago (PPP)

Indica el número de días en que se efectúa el pago de obligaciones a los proveedores.

$$\text{PPP} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

#### 2.4.3.2.6 Rotación de Activos Fijos

“Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.”<sup>17</sup>

Este indicador mide la eficiencia de la empresa para utilizar su planta y equipo y ayudar a generar ventas, es decir muestra cuántos dólares en ventas se generó por cada dólar invertido.

---

<sup>17</sup> HYPERLINK “<http://www.supercias.gob.ec>”/2013/03/04



$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

#### 2.4.3.2.7 Rotación de Activos Totales

“La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.”<sup>18</sup>

Este indicador mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa, es decir es la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total.

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

#### 2.4.3.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

“Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.”<sup>19</sup>

##### 2.4.3.3.1 Razón de Endeudamiento

“El índice o razón de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el

---

<sup>18</sup> GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimer Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág.55.

<sup>19</sup> HYPERLINK “<http://www.supercias.gob.ec>”/2013/03/04



índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.”<sup>20</sup>

Este indicador mide el grado de endeudamiento para financiar la inversión de activos de la empresa.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

#### 2.4.3.3.2 Razón de Deuda a Capital

Mide el grado de compromiso de los accionistas para con los acreedores de la empresa, es decir por cada dólar de patrimonio cuánto se tiene de deuda.

$$\text{Razón de Deuda a Capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

#### 2.4.3.3.3 Razón de Cobertura de Intereses (RCI)

“Indica el número de veces que el ingreso antes de intereses e impuestos cubre las obligaciones por intereses. Cuanto más alta sea esta razón, tanto más fuerte será la capacidad de pago de intereses de la empresa.”<sup>21</sup>

La razón de rotación del interés ganado mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus pagos anuales de intereses, resultados de sus financiamientos ya sea de corto o largo plazo.

$$\text{RCI} = \frac{\text{UAI}}{\text{Cargos por Intereses}}$$

<sup>20</sup>GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimer Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág.57.

<sup>21</sup>BLOCK Stanley, HIRT Geoffrey. (2008), Fundamentos de la Administración Financiera, Duodécima Edición, Editorial McGraw-Hill, México, Pág. 61.



#### 2.4.3.4 RAZONES DE RENTABILIDAD

“Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.”<sup>22</sup>

Los indicadores de rentabilidad o rendimiento, permiten evaluar la eficiencia de la empresa para generar utilidades, con respecto a un nivel determinado de ventas, de activos o de inversión de los accionistas.

##### 2.4.3.4.1 Margen de Utilidad Neta

“Mide las utilidades que se obtienen de cada dólar de ventas, después de pagar todos los gastos, incluidos el costo de ventas, los gastos de ventas, la depreciación, los intereses y los impuestos”<sup>23</sup>. Es decir este indicador financiero mide la rentabilidad de una empresa por cada dólar de ventas, una vez que se ha cubierto todos los costos, gastos, intereses, e impuestos; este indicador es mejor mientras más alto es.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

##### 2.4.3.4.2 Rendimiento de los Activos Totales (RAT, ROI)

“Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio”<sup>24</sup>. Es decir este indicador mide la rentabilidad después de intereses e impuestos, sobre la inversión (activos totales) de la empresa.

---

<sup>22</sup> HYPERLINK “<http://www.supercias.gob.ec>”/2013/03/04

<sup>23</sup> EMERY Douglas, FINNERTY John, STOWE John. (2000), Fundamentos de la Administración Financiera, Primera Edición, Editorial Prentice Hall, México, Pág. 94.

<sup>24</sup> HYPERLINK “<http://www.supercias.gob.ec>”/2013/03/04



$$\text{RAT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Este indicador también se puede calcular mediante el método Du Pont

#### 2.4.3.4.2.1 SISTEMA DU PONT

“Definida por el margen de utilidad y la rotación de los activos, siendo el margen de utilidad una razón del estado de resultados, un margen de utilidad alto indica un buen control de costos, mientras que una razón de rotación de activos alta muestra un uso eficiente de los activos en el balance general.”<sup>25</sup>

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

#### 2.4.3.4.3 Rendimiento del capital contable común (ROE)

“La razón de la utilidad neta al capital contable común mide el rendimiento del capital contable común (RCC), o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.”<sup>26</sup>

También conocido como Rendimiento del patrimonio, mide la capacidad productiva para generar utilidades netas por cada dólar aportado por los propietarios. Este indicador determina en qué medida (% porcentaje) una compañía ha generado rendimientos sobre los recursos que los accionistas han aportado, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. Existen dos métodos para su cálculo, en nuestro estudio se utilizará la primera fórmula:

---

<sup>25</sup>BLOCK Stanley, HIRT Geoffrey. (2008), Fundamentos de la Administración Financiera, Duodécima Edición, Editorial McGraw-Hill, México, Pág. 57.

<sup>26</sup>BESLEY Scott, BRIGHAM. E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill, Pág. 121.



$$\text{RCC} = \frac{\text{Utilidad Neta Disponible para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital Contable Común}}$$

$$\text{RCC} = \frac{\text{Rendimiento sobre los Activos (inversión)}}{(1 - \text{Deudas/Activos})}$$

#### 2.4.3.5 RAZONES DE VALOR DE MERCADO

“Las razones de valor de mercado son un conjunto de razones que relacionan el precio de las acciones de la empresa con sus utilidades y el valor en libros por acción. Estas razones le proporcionan a la administración una indicación de lo que los inversionistas piensan acerca del desempeño histórico de la compañía y sus prospectos futuros.

##### 2.4.3.5.1 Razón Precio / utilidades (P/U)

Muestra la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de utilidades reportadas. Para calcular la razón P/U, necesitamos conocer las utilidades por acción de la empresa (UPA).<sup>27</sup>

$$\text{Utilidades por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta Disponible para los Accionistas Comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}}$$

$$\text{Razón P/U} = \frac{\text{Precio de mercado por acción}}{\text{Utilidades por Acción}}$$

##### 2.4.3.5.2 Razones de valor de mercado a valor en libros

“La razón del precio de mercado de una acción a su valor en libros proporciona otra indicación acerca de cómo los inversionistas consideran a la compañía. Las empresas que tienen tasas de rendimiento sobre el capital

---

<sup>27</sup>BESLEY Scott, BRIGHAM. E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill, Pág. 122.



contable relativamente altas, por lo general, venden a múltiplos más altos del valor en libros que las que tienen bajos rendimientos.”<sup>28</sup>

$$\text{Valor en libros por Acción} = \frac{\text{Capital Contable Común}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}}$$

$$\text{Razón valor de mercado / valor en libros} = \frac{\text{Precio de Mercado por Acción}}{\text{Valor en libros por Acción}}$$

Para realizar el análisis económico no se tomará en cuenta las razones de valor de mercado puesto que la empresa es de capital cerrado y no cotiza en bolsa. Un método más utilizado para obtener una indicación hacia donde se dirige la empresa es mediante la evaluación de tendencias de las razones a lo largo de varios períodos.

#### 2.4.4 ANÁLISIS DE TENDENCIAS

“El análisis de tendencias proporciona información sobre las probabilidades de que la posición financiera de la empresa mejore o empeore en el futuro. Para analizar las tendencias se construyen gráficas que contengan tanto las razones de la empresa como los promedios de la industria de 5 años anteriores. Por medio de este análisis se puede examinar la dirección del movimiento de las razones de la empresa y los promedios industriales, así como la relación que existe entre éstos.”<sup>29</sup>

Podemos decir que el análisis de tendencias muestra el desempeño de la empresa en el transcurso de varios períodos (años), además para realizar este análisis es importante hacer comparaciones con la industria.

---

<sup>28</sup>BESLEY Scott, BRIGHAM. E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill, Pág. 123.

<sup>29</sup>BESLEY Scott, BRIGHAM. E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill, Pág. 124.

## CAPÍTULO III

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008-2012

Para realizar el análisis de los estados financieros de la “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.” utilizaremos los estados de resultados y balances generales de los periodos 2008-2012, los mismos que serán analizados mediante los métodos: vertical y horizontal, así como también mediante las razones financieras.

Los estados financieros de la empresa a ser analizados constan en los anexos<sup>30</sup>.

#### 3.1 ANÁLISIS FINANCIERO

##### 3.1.1 ANÁLISIS VERTICAL

##### 3.1.1.1 Balance General<sup>31</sup>

##### Activo

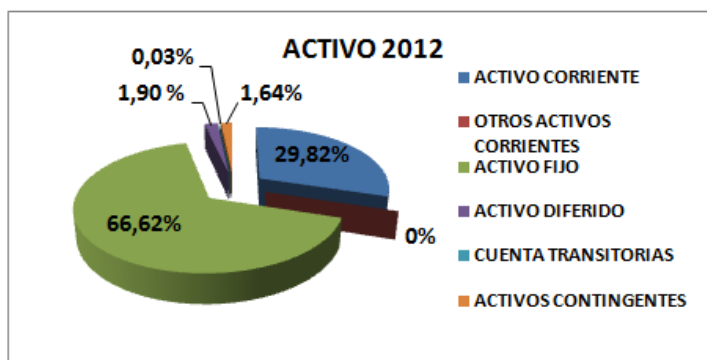


FIGURA 2: Activo 2012

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro”  
Realizado por: Las Autoras

<sup>30</sup>Ver Anexo N.1 Balance General Condensado 2008-2012 y Anexo N.2 Estado de Resultados Condensado 2008-2012

<sup>31</sup> Ver Anexo N.3 Análisis Vertical de Balance General 2008-2012



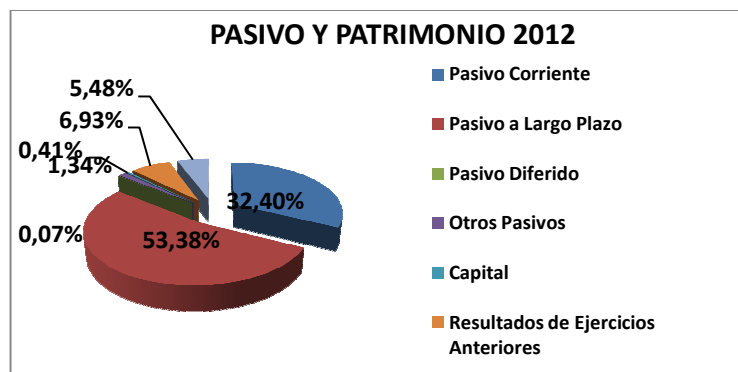
El Activo Corriente de la empresa tiene mayor porcentaje en el año 2009, pues representa el 32,46% de los activos totales, esto debido al alto porcentaje de activo exigible de 19,46%; entre los rubros de mayor peso se tiene; los anticipos por cobrar con un 5,35%, impuestos a la renta 5,24% e impuestos anticipados 4,37%; estos rubros son los más representativos en comparación con los demás períodos, aunque en el 2012 los activos exigibles representan el 23,96% del activo corriente.

Este incremento se da por el aumento en las partidas de anticipos, impuestos a la renta, cuentas por cobrar y por el préstamo a socios de 7,33% que se otorgó en este año; lo que ocasionó para el año 2012 que el activo corriente represente el 29,82% de los activos totales.

El Activo Fijo tiene una alta representación en relación al total de activos, con un alto porcentaje para el año 2010 de 70,59% del activo total, esto debido a la ampliación de oficinas y Mobil Mart, lo que se considera una importante inversión que se realizó en este año, con la finalidad de expandir sus servicios y generar mayores utilidades.

En cuanto al activo diferido (devoluciones de impuesto a la renta), existe una menor participación en relación al activo total pues para el 2012 representa tan solo el 1,9%, para el 2012 aparece la cuenta activos contingentes que representa el 1,64% de los activos.

## Pasivo



**FIGURA 3: Pasivo y Patrimonio 2012**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro”  
**Realizado por:** Las Autoras

El Pasivo Corriente, en el transcurso de los períodos, representa entre el 24,63% y el 34,72%, con relación al total de pasivo y patrimonio, esto debido al alto porcentaje en cuentas y documentos por pagar a proveedores locales y obligaciones con la administración tributaria.

El Pasivo a Largo plazo ha tenido una tendencia decreciente, así para el año 2012 representa el 53,38% del total de pasivo y patrimonio; esto debido principalmente a la disminución de la cuenta Préstamos Socios Inicio Cía., representada por un 33,37%, aun así indica que existe un alto nivel de endeudamiento con los socios, quienes tienen gran participación en el financiamiento de la empresa; esto representa mayor riesgo para la empresa y por tanto menor rendimiento.

## Patrimonio

Dentro del patrimonio, la cuenta capital ha disminuido en el transcurso de los períodos representando el 0,41% del total de pasivo y patrimonio, para el 2012; esto se considera desfavorable para la empresa debido a que no está financiada con recursos propios por lo que tiene mayor riesgo.



### **3.1.1.2 Estado de Resultados<sup>32</sup>**

En la composición del Estado de Resultados, se observa que el costo de ventas constituye un alto porcentaje que se mantiene a lo largo de los cinco años, lo que ocasiona un margen de rentabilidad bajo, aunque sí se evidencia un mejoramiento leve en la administración de los costos, además en este negocio el margen reducido se compensa con el volumen elevado de ventas, es decir con una alta rotación de sus inventarios.

Los cambios en los Gastos operacionales han ido creciendo con el tiempo, debido al incremento de las ventas, lo que afecta a la utilidad antes de impuestos y la utilidad neta; mientras que los costos fueron reduciéndose a lo largo de los períodos, así en el año 2008 fueron de 90,75 y para el 2012 representan el 89,56%, siendo favorable para la empresa.

Para el 2012 por cada dólar que vende la empresa le queda \$0,0148, como utilidad neta. Además por cada dólar vendido se absorbe 0,012 centavos en Gastos no operacionales (financieros), por lo que podemos determinar que estos gastos no afectan mayormente a la utilidad neta, ya que para el 2012 disminuyeron por la cancelación de deudas a largo plazo.

### **3.1.2 ANÁLISIS HORIZONTAL**

#### **3.1.2.1 Balance General<sup>33</sup>**

##### **Activo**

En cuanto al activo corriente, existe una variación porcentual para el año 2008 con respecto al 2009 de 23,36%, disminuyendo para los períodos 2010 y 2011, mientras que para el 2012 existe una variación porcentual de 45,07%, esto debido al incremento en el activo exigible de 67,17%, ya que la

---

<sup>32</sup> Ver Anexo N.4 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2008-2012

<sup>33</sup> Ver Anexo N.5 Análisis Horizontal del Balance General 2008-2012



empresa otorgó préstamos a los socios, para el año 2012 con una variación porcentual de 30,84% con respecto al 2011.

Los inventarios se mantienen a lo largo de los períodos pero para el año 2012 existe una disminución porcentual de 4,49%, la cuenta otros activos corrientes representa seguros pagados por anticipado, la misma que tiene un alto incremento para el año 2009 de 150,57%, pero para el año 2011 desaparece.

En cuanto al activo fijo, en el año 2010 existe una alta variación en la cuenta ampliación oficinas y Mobil Mart de 1083,30%, ya que en este año la empresa invirtió en la ampliación para mejorar sus servicios; para el año 2011 existe una variación porcentual de 16,53% con respecto al 2010, en el total de activos fijos, siendo la mayor variación de los períodos, esto debido a que para el año 2011 se adquirió vehículos lo que ocasionó una alta variación de 302,39%, así como también existe una variación en la cuenta Ampliación Oficina y Mobil Mart de 63,85%. Para el año 2012 con respecto al 2011 los activos fijos tienen una variación baja de 4,15%, esto debido a que las cuentas se han mantenido estables.

## **Pasivo**

El Pasivo Corriente no ha tenido mayores variaciones hasta el año 2011, pero existe una alta variación porcentual de 52,11% en el 2012 con respecto al 2011, esto debido a que la empresa contrajo obligaciones con Instituciones Financieras Locales que se incrementan en 83,65%, con terceros un incremento de 53,47% y con la administración Tributaria un incremento de 152,91%. En cuanto a los pasivos a largo plazo, para el 2011 existe una alta variación de 22,34%, debido a que la empresa contrajo obligaciones con Instituciones Financieras ocasionando un incremento de 427,23%; para el 2012 el pasivo a largo plazo tiene una disminución porcentual de 10,40%,





esto se da por la cancelación de las obligaciones que se contrajo al inicio de las actividades de la compañía, disminuyendo en 4,67%, además se cancelaron obligaciones con instituciones financieras locales ocasionando un decremento de 96,35% y por la disminución de la cuenta préstamos socios 2011 de 78,19%.

Para el 2012 el pasivo diferido tiene una alta variación de 125,04%, que se refiere a los anticipos de clientes; la cuenta otros pasivos aparece en el año 2010 con un incremento para el 2011 de 4732,47%, manteniéndose para el 2012.

### **Patrimonio**

El patrimonio no tuvo mayores variaciones hasta el año 2011, pero para el año 2012 existe un alto incremento de 203,63%, esto se da ya que el resultado de ejercicios anteriores para el 2012 incrementó en 163,28% y la utilidad igualmente incrementó en 364,45%, siendo favorable para la empresa.

La cuenta capital se ha mantenido estable para los dos primeros años, pero para el año 2010 existe una disminución de 36,34% y una mayor disminución para el 2011 de 76,12%, manteniéndose para el 2012; esto se considera desfavorable para la empresa puesto que se puede determinar que la empresa no está financiada con recursos propios.

#### **3.1.2.2 Estado de Resultados<sup>34</sup>**

Las Ventas tienen una tendencia creciente, pero este ritmo de crecimiento se desacelera hasta llegar al 2012 con una variación de 0,51%.

La partida ingresos no operacionales ha tenido una tendencia inestable a lo largo de los períodos, así en el año 2012 tiene un alto incremento de 1227,05

---

<sup>34</sup> Ver Anexo N.6 Análisis Horizontal del Estado de Resultados



%. Esta cuenta debería ir después de Gastos Financieros como ingresos extraordinarios, pero se realiza el análisis de esta manera para no alterar ni modificar los estados financieros reales de la empresa.

El costo de ventas tiene una tendencia decreciente a lo largo de los períodos llegando al 2012 con una variación mínima de 0,07%. Los Gastos operativos, tiene una baja variación porcentual, así en el 2012 los gastos de administración tienen una variación porcentual de 1,26% y los gastos de ventas de 4,59%, estos gastos aumentaron por el incremento en las ventas.

Los Gastos no operacionales (financieros), tuvieron una variación porcentual alta en el 2009 de 64,71%, y con una variación decreciente en el 2012 de 56,54%, esto debido a la cancelación de deudas a largo plazo, con instituciones financieras y préstamos de socios.

Finalmente la Utilidad Neta tiene una variación alta para el 2009 con respecto al 2008 de 242,85%, con una disminución en los años 2010 y 2011, en el 2012 existe un alto incremento de 364,45%, esto se debe a que los gastos financieros disminuyeron considerablemente, además por la variación creciente en ingresos no operacionales de 1227,05%, obteniendo la empresa un mayor beneficio.

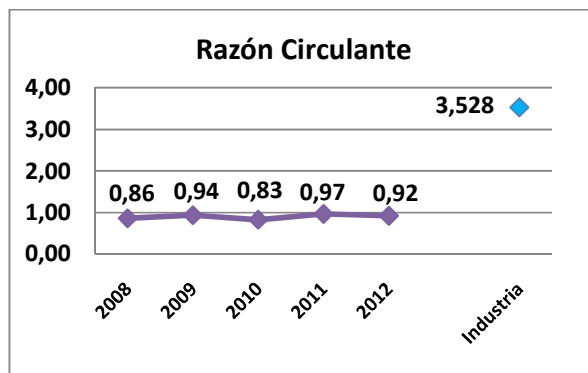
### **3.1.3 ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS**

El análisis de indicadores financieros nos permitirá medir en un alto grado la eficacia de utilización de recursos y comportamiento de la “Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda.” y de esta manera tener una perspectiva amplia de su situación financiera. Estos indicadores serán comparados con los indicadores promedio de la misma industria, presentados por la Superintendencia de Compañías.

### 3.1.3.1 ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

#### 3.1.3.1.1 Razón Circulante

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$



GRÁFICA 1: Razón Circulante

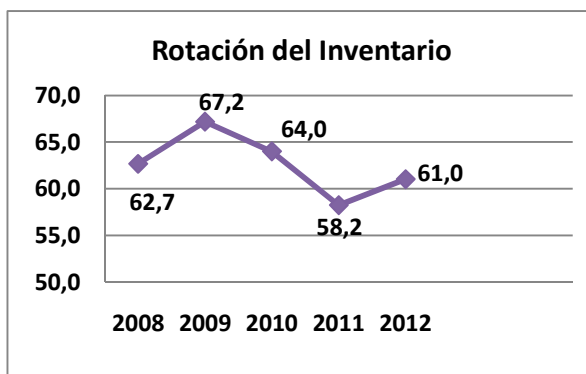
Fuente: Estación de Servicio del "Ausstro" y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

La Razón circulante de la Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda. ha mantenido valores entre 0,86 en el año 2008, con un mayor valor en el 2011 de 0,97 y sin mayor variación en el 2012 con 0,92: con este resultado determinamos que sus activos circulantes no pueden cubrir el total de sus pasivos circulantes: para el año 2012 la empresa tiene 0,92 centavos de activos corrientes para cubrir cada dólar de obligaciones a corto plazo y en comparación con el promedio de la industria que es de \$3,528, vemos que la liquidez de la empresa está debilitada frente a la empresa media del sector. Una cobertura insuficiente de las obligaciones a corto plazo genera preocupación en sus acreedores, pues la empresa debería liquidar otros activos para atender estas deudas.

### 3.1.3.2 ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

#### 3.1.3.2.1 Rotación del Inventario

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$



GRÁFICA 2: Rotación del Inventario

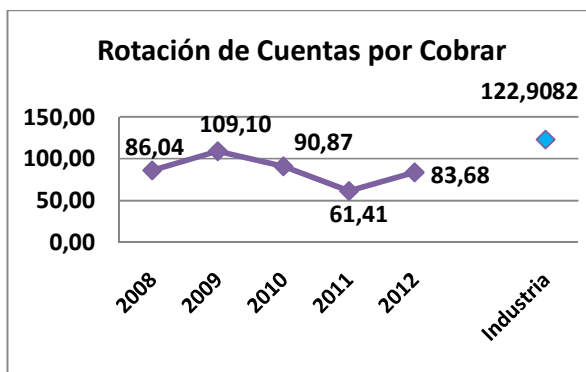
Fuente: Estación de Servicio del "Ausstro"  
Realizado por: Las Autoras

En la "Estación de Servicios del Ausstro" la Rotación del Inventario para los periodos de estudio ha sido alta, entre 58 y 67 veces en el año, lo que indica que a los inventarios les toma aproximadamente 60 días venderse. Por esto se determina que los inventarios son muy líquidos, es decir se reponen más rápidamente, por ser productos de consumo diario.

**Nota:** En la Superintendencia de Compañías no se encuentra registrado el promedio de la industria de este indicador.

#### 3.1.3.2.2 Rotación de Cuentas por Cobrar

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$



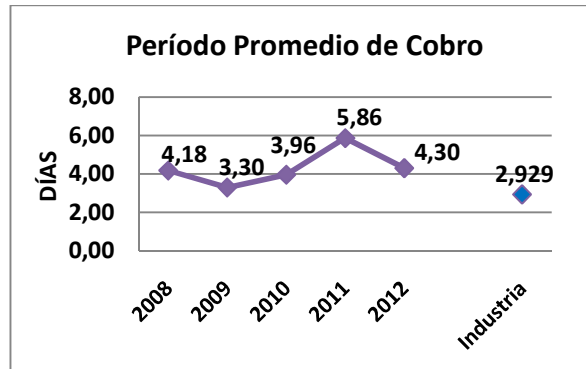
GRÁFICA 3: Rotación de Cuentas por Cobrar

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

La Rotación de las Cuentas por Cobrar para el año 2008 fue de 86,04 veces, en el 2009 fue 109,10 veces, disminuyendo para el año 2010 y 2011 a 90,87 y 61,41 veces y en el año 2012 con una rotación de 83,68 veces, demostrando que la empresa cobró sus cuentas más lento que la industria con un promedio de 122,9 veces. Esto es desfavorable para la empresa ya que se está tomando más tiempo en convertir estas cuentas en efectivo, y por lo tanto la empresa debe mejorar sus plazos de cobro.

### 3.1.3.2.3 Período Promedio de Cobro (PPC)

$$PPC = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$



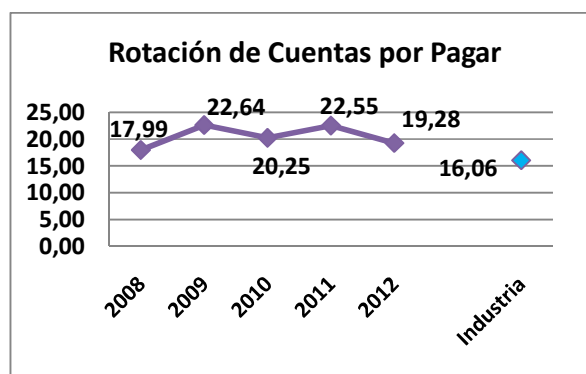
GRÁFICA 4: Período Promedio de Cobro

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

El Período Promedio de Cobro para los años 2008 al 2010 se mantiene en 3 a 4 días, en el año 2011 el período promedio aumenta a 6 días, y en el 2012 disminuye a 4 días, superando el promedio de la industria de 3 días, por lo que la empresa puede tener problemas de cobranzas, por otorgar más plazo de crédito.

#### 3.1.3.2.4 Rotación de Cuentas por Pagar

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$



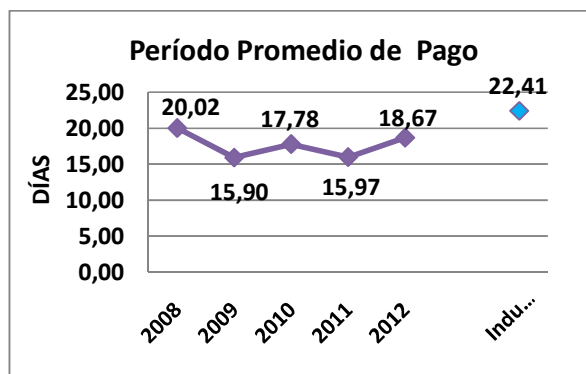
GRÁFICA 5: Rotación de Cuentas por Pagar

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

La Rotación de las Cuentas por Pagar en el año 2008 fue de 18 veces, incrementándose en los años siguientes y alcanzando 19,28 veces en el año 2012. Esta cifra es mayor al promedio de la industria de 16,06 veces, evidenciando que la empresa paga sus obligaciones con proveedores más rápido que la industria media del sector, situación que afecta positivamente la percepción de riesgo de sus acreedores a corto plazo.

### 3.1.3.2.5 Período Promedio de Pago (PPP)

$$PPP = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$



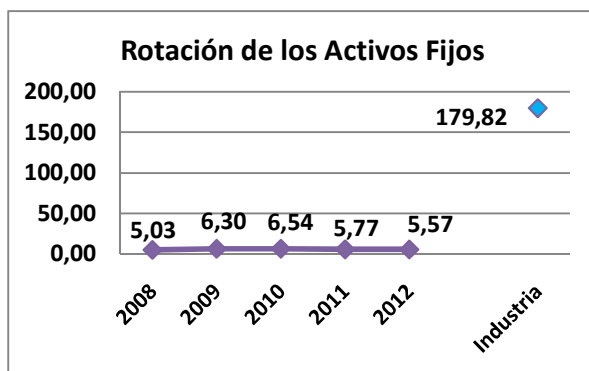
GRÁFICA 6: Período Promedio de Pago

Fuente: Estación de Servicio del "Ausstro" y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

En el año 2008 a la empresa le toma 20 días pagar sus deudas a los proveedores, mientras que para los años posteriores este indicador disminuye, hasta el 2012 en donde el Período Promedio de Pago es de 19 días, cifra menor con respecto a la industria que tiene un promedio de 22 días. Esto demuestra que se está pagando anticipadamente en relación con la industria, pero manteniendo una holgura favorable en términos de la relación con los días de cobro, de lo cual se desprende que sus proveedores contribuyen al financiamiento de los deudores de la empresa, inclusive.

### 3.1.3.2.6 Rotación de Activos Fijos

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$



GRÁFICA 7: Rotación de los Activos Fijos

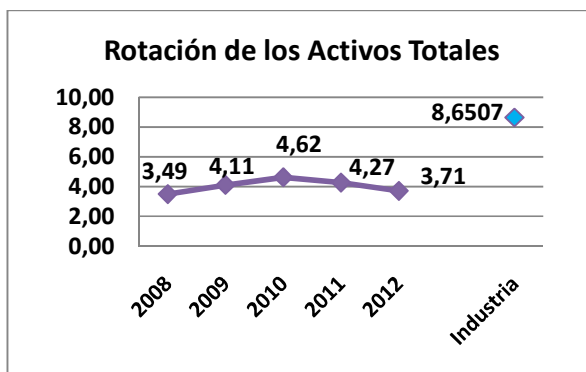
Fuente: Estación de Servicio del "Ausstro" y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

La Rotación de los Activos Fijos no varía significativamente, en el 2008 el activo fijo neto de la empresa rota 5,03 veces, sin mayor cambio en el 2012 con 5,57 veces, esto quiere decir que por cada dólar que se invierte en activos fijos se han generado \$5,57 en ventas, obteniendo un resultado desfavorable frente al promedio de la industria que es de 179,82 veces: esto demuestra que los activos fijos son menos eficientes que el promedio de la industria en la generación de ventas, a consecuencia de una inversión más elevada con una infraestructura de mayor tamaño que la media del sector.

### 3.1.3.2.7 Rotación de los Activos Totales

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$





**GRÁFICA 8: Rotación de los Activos Totales**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
**Realizado por:** Las Autoras

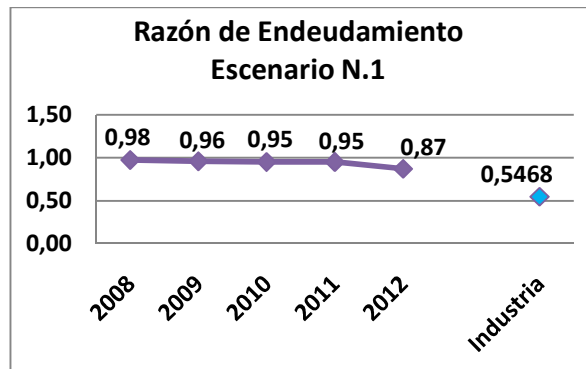
La Rotación de Activos Totales de la “Estación de Servicios del Ausstro” no tiene variaciones significativas; en el 2008 la rotación es de 3,49 veces, y en el año 2012 3,71 veces, este resultado es inferior al promedio de la industria que es de 8,65 veces, lo que indica que la empresa no generó suficientes ventas en relación con el tamaño de sus activos, es decir en el año 2012 por cada dólar invertido en activo total se logró \$3,71 en ventas.

### 3.1.3.3 ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO

#### 3.1.3.3.1 Razón de Endeudamiento

Para el análisis de este indicador se considera dos escenarios: El primer escenario considerando los pasivos totales de la empresa, y se propone un segundo escenario sin tomar en cuenta la Partida Préstamos Socios Inicio Cía., reclasificada al patrimonio.

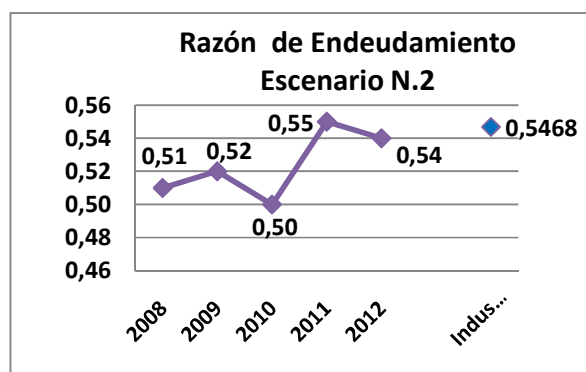
$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$



**GRÁFICA 9: Razón de Endeudamiento Escenario N.1**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
**Realizado por:** Las Autoras

La Razón de Endeudamiento de la “Estación de Servicio del Ausstro” no varía significativamente; en el 2008 la razón de endeudamiento es de 98%, y en el año 2012 disminuye a 87%, mientras el promedio de la industria es de 55%, en consecuencia la empresa registra un nivel de endeudamiento muy elevado, pues los activos han sido financiados casi en su totalidad con préstamos de terceros.



**GRÁFICA 10: Razón de Endeudamiento Escenario N.2**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
**Realizado por:** Las Autoras

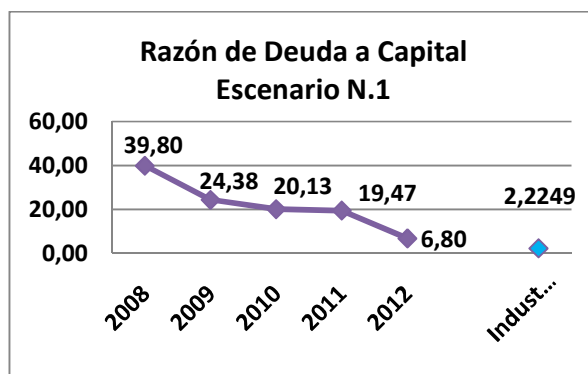
La Razón de Endeudamiento de la “Estación de Servicio Ausstro” para el año 2008 sería de 51%, incrementándose para el 2012 a 54%, mientras el

promedio de la industria es de 55%, logrando aproximarse al nivel de la industria, con el efecto consiguiente en su rentabilidad.

### 3.1.3.3.2 Razón de Deuda a Capital

Igualmente para el análisis de este indicador se consideran los dos escenarios mencionados anteriormente.

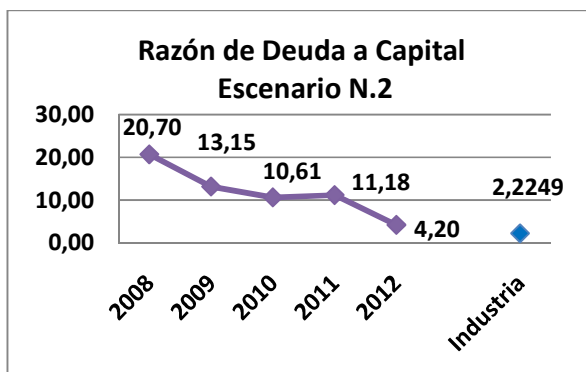
$$\text{Razón de Deuda a Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$



GRÁFICA 11: Razón de Deuda a Capital

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras.

La Razón de Deuda a Capital de la “Estación de Servicios del Ausstro” para el año 2008 fue de 39,80 veces, disminuyendo para los años siguientes hasta llegar a 6,80 veces en el año 2012, lo que demuestra que tenemos un elevado financiamiento por parte de los acreedores con respecto al promedio de la industria 2,22 veces. De esta manera en el año 2012 los acreedores han financiado el negocio con \$6,80 por cada dólar aportado por los propietarios.



**GRÁFICA 12: Razón de Deuda a Capital**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
**Realizado por:** Las Autoras.

Sin tomar en consideración la partida Préstamos Socios inicio de la Cía., que pasaría al patrimonio de la empresa, la Razón de Deuda a Capital de la “Estación de Servicios del Ausstro” para el año 2008 habría sido de 20,70 veces, disminuyendo para los años siguientes hasta llegar a 4,20 veces en 2012, acercándose al promedio de la industria, que es de 2,22. De esta manera en el año 2012 los acreedores habrían financiado el negocio con \$4,20 por cada dólar aportado por los propietarios. Como se mencionó, este escenario propuesto se daría si la deuda se transfiere al patrimonio, lo cual afectaría al futuro, pero no podría aplicarse con carácter retroactivo.

### 3.1.3.3 Razón de Cobertura de Intereses (RCI)

$$RCI = \frac{UAII}{\text{Cargos por Intereses}}$$



**GRÁFICA 13: Razón de Cobertura de intereses**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro”

**Realizado por:** Las Autoras.

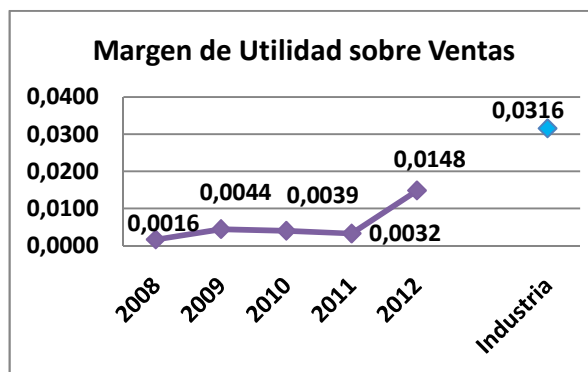
La Rotación del Interés Ganado se ha mantenido relativamente estable en el tiempo, llegando a alcanzar 2,93 veces en el año 2012, la empresa cuenta con \$2,93 para pagar cada dólar de interés que adeuda a sus acreedores financieros, esto quiere decir que la empresa cubre sus cargos por intereses con un margen bajo.

**Nota:** En la Superintendencia de Compañías no se encuentra registrado el promedio de la industria de este indicador.

### 3.1.3.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

#### 3.1.3.4.1 Margen de Utilidad Neta

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$



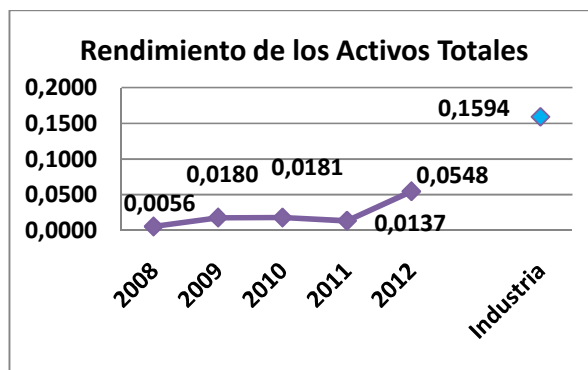
GRÁFICA 14: Margen de Utilidad sobre Ventas

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras

El Margen de Utilidad Neta de la “Estación de Servicio del Ausstro” es bajo y se ha mostrado muy volátil en el período, llegando a alcanzar el 1,48% en el 2012. Es decir la empresa en el año 2012 tiene \$0,0148 por cada dólar de venta. En comparación con el promedio de la industria de 3,16%, en el 2012 a la empresa le queda \$0,0148, después de cubrir todos sus gastos de operación, intereses e impuestos; casi una tercera parte del margen de utilidad de la industria.

#### 3.1.3.4.2 Rendimiento de los Activos Totales (RAT, ROI)

$$\text{RAT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$



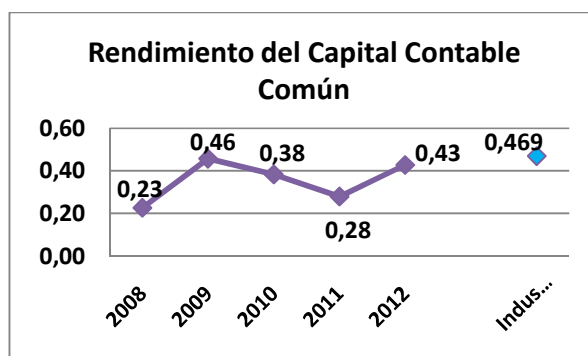
**GRÁFICA 15: Rendimiento de los Activos Totales**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
**Realizado por:** Las Autoras

El Rendimiento de los Activos Totales en el año 2008 hasta el año 2011 se ha mantenido con valores que van desde el año 2008 con 0,56%, hasta el 2012 con 5,48%, siendo estos valores menores al promedio de la industria de 15,94%; así vemos que en el año 2012 por cada dólar invertido en los activos se generó \$0,0548 en utilidades para los accionistas, esto refleja la ineficiencia que tienen los activos disponibles para generar rentabilidad.

### 3.1.3.4.3 Rendimiento del capital contable común (ROE)

$$RCC = \frac{\text{Utilidad Neta Disponible para los Accionistas Comunes}}{\text{Capital Contable Común}}$$



**GRÁFICA 16: Rendimiento del Capital Contable Común**

**Fuente:** Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías



Realizado por: Las Autoras

En la “Estación de Servicio del Ausstro”, el Rendimiento sobre el Capital Contable en el año 2008 es 23%, y en el 2012 con 43% respectivamente; estando por debajo del promedio de la industria de 46,90%, lo que quiere decir que por cada dólar de capital aportado se generaron \$0,43 de ganancia, frente a \$0,46 que generan las empresas de la misma industria.

### 3.1.4 RESUMEN DEL ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES

| INDICADORES FINANCIEROS                | 2008  | 2009   | 2010  | 2011  | 2012  | PROMEDIO DE LA INDUSTRIA |
|--|-------|--------|-------|-------|-------|--------------------------|
| <b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>         |       |        |       |       |       |                          |
| RAZÓN CIRCULANTE                       | 0,86  | 0,94   | 0,83  | 0,97  | 0,92  | 3,53                     |
| <b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>        |       |        |       |       |       |                          |
| ROTACIÓN DE INVENTARIOS                | 62,66 | 67,17  | 63,99 | 58,22 | 61,00 |                          |
| ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR         | 86,04 | 109,10 | 90,87 | 61,41 | 83,68 | 122,91                   |
| PERÍODO PROMEDIO DE COBRANZA           | 4,18  | 3,30   | 3,96  | 5,86  | 4,30  | 2,93                     |
| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR          | 17,99 | 22,64  | 20,25 | 22,55 | 19,28 | 16,06                    |
| PERÍODO PROMEDIO DE PAGO               | 20,02 | 15,90  | 17,78 | 15,97 | 18,67 | 22,41                    |
| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS          | 5,03  | 6,30   | 6,54  | 5,77  | 5,57  | 179,82                   |
| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES        | 3,49  | 4,11   | 4,62  | 4,27  | 3,71  | 8,65                     |
| <b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>    |       |        |       |       |       |                          |
| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO                 | 0,98  | 0,96   | 0,95  | 0,95  | 0,87  | 0,55                     |
| RAZÓN DE DEUDA A CAPITAL               | 39,80 | 24,38  | 20,13 | 19,47 | 6,80  | 2,22                     |
| RAZÓN DE COBERTURA DE INTERESES        | 1,14  | 1,30   | 1,26  | 1,18  | 2,93  |                          |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>     |       |        |       |       |       |                          |
| MARGEN DE UTILIDAD NETA                | 0,002 | 0,004  | 0,004 | 0,003 | 0,015 | 0,032                    |
| RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS TOTALES     | 0,006 | 0,018  | 0,018 | 0,014 | 0,055 | 0,159                    |
| RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE COMÚN | 0,23  | 0,46   | 0,38  | 0,28  | 0,43  | 0,47                     |

TABLA 2: RESUMEN DEL ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES

Fuente: Estación de Servicio del “Ausstro” y Superintendencia de Compañías  
Realizado por: Las Autoras





En la Estación de Servicio del “Ausstro” los indicadores de liquidez en el transcurso de los periodos se mantuvieron entre 0,83 y 0,97 siendo para la empresa desfavorable debido a que la capacidad para cancelar sus obligaciones a corto plazo es baja, de esta manera en el 2012 los activos corrientes incrementaron en igual proporción que los pasivos circulantes, dando como resultado un indicador de 0,92 desfavorable en comparación con la industria.

En los indicadores de actividad podemos destacar que en el año 2012 la rotación de inventarios es de 61 veces, considerándose un buen nivel de rotación, mientras la rotación de cuentas por cobrar es de 83,68 veces demostrando que la empresa no fue eficiente en el cobro de sus deudas con respecto a la industria; además su período promedio de cobro de 4 días es mayor al de la industria de 3 días; así también la empresa tiene una rotación de cuentas por pagar de 19,28 veces, mayor al promedio de la industria, de 16,06 veces. Para el 2012 el período promedio de pago es de 19 días, que es un plazo favorable en relación con el período de cobro de la empresa, aunque inferior al promedio de la industria de 22 días. La empresa tiene una baja rotación de los activos fijos por el mayor tamaño de su infraestructura en relación con la industria, reflejando una utilización menos eficiente de los mismos, y de los activos totales por no generar suficientes ventas de acuerdo a su tamaño.

El endeudamiento de la empresa actualmente está por arriba del promedio de la industria, lo cual podría ser una causa de alarma; sin embargo debemos aclarar que la mayor parte del endeudamiento proviene de préstamos a los propios socios de la empresa, en cuanto a la rotación del interés ganado vemos que en el año 2012 aumenta, lo que determina que la empresa tiene mayor capacidad para cubrir sus gastos financieros.



La rentabilidad de la “Estación de Servicio del Ausstro” con respecto a las ventas, actualmente es mejor, generando una mayor utilidad es decir un margen de utilidad mejor que en el resto de los períodos, acercándose al promedio de la industria; el rendimiento de los activos totales es bajo mientras el rendimiento del capital aumenta considerablemente para el 2012 acercándose al promedio de la industria.



## **CAPÍTULO IV**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **CONCLUSIONES**

- La presentación de los estados financieros de la “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.” muestra algunas inconsistencias, como saldos negativos en cuentas deudoras y la consideración de los ingresos extraordinarios dentro de los ingresos de operación de la empresa; aunque la cifra es marginal esta presentación de los ingresos no es apropiada porque no permite determinar la utilidad propia del negocio y la que proviene de ingresos fuera del giro del negocio, que son los extraordinarios.
- La liquidez de la empresa es reducida, debido a que los pasivos tienen mayor participación que los activos circulantes; sin embargo sus inventarios son de alta liquidez, por lo que la empresa ha cumplido con sus obligaciones a corto plazo de forma satisfactoria.
- La empresa no tiene una buena rotación de cuentas por cobrar, en comparación con la industria; en cuanto a la rotación de cuentas por pagar, se observa que la empresa paga sus deudas a proveedores más rápido que el promedio de la industria, aunque se destaca que comparando internamente con la política de crédito de la empresa, el plazo de pago es favorable.
- El nivel de endeudamiento de la empresa es más elevado que el promedio de las empresas del mismo sector, determinando que desde el punto de vista del riesgo financiero la empresa sea mucho más riesgosa que otras de la misma industria. Este endeudamiento se ha mantenido en el transcurso de los cuatro últimos períodos con una mínima disminución para el 2012.



- La mayor parte del endeudamiento es con los socios de la empresa, y se registra en la cuenta Préstamos Socios Inicio Cía., tomando en consideración esta partida el nivel de endeudamiento es sumamente alto para el 2012 con 87%, por ello la empresa tendría dificultad para obtener financiamiento adicional, en caso de requerirlo, y además significa un riesgo alto para la empresa, pues en caso de que las ventas bajen, no se podría cumplir con las obligaciones.
- La cuenta Préstamos Socios Inicio Cía.- se generó al inicio de las operaciones con los nuevos socios, y se ha venido tratando como parte del pasivo a largo plazo, incrementando de forma significativa el nivel de endeudamiento de la empresa: por ello se considera un escenario alternativo propuesto sin tomar en cuenta esta partida, que se transferiría al capital contable, con lo cual se obtiene un nivel de endeudamiento razonable: así en el 2012 el nivel de endeudamiento caería al 54%, ajustándose al promedio de la industria.
- La empresa no tiene un margen de utilidad aceptable debido al alto nivel de gastos operacionales y gastos financieros; igualmente el rendimiento del capital contable común en los últimos cuatro años ha representado bajo nivel en relación con la industria, sin embargo para el último año, incrementó significativamente, aproximándose al promedio de la industria, debido a la disminución de gastos no operacionales y aumento de ingresos.



## RECOMENDACIONES

- La “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.”.- debe modificar la forma de revelar la información en sus estados financieros, de acuerdo con principios contables.
- La empresa debe registrar un pasivo bancario a corto plazo por los sobregiros.
- La Estación de Servicios del Ausstro Cía. Ltda. deberá fortalecer su liquidez mediante un mayor control sobre la deuda de corto plazo.
- La empresa podría negociar un aumento del plazo con sus proveedores, y de esta manera cancelar sus obligaciones ajustándose al período promedio de la industria.
- En cuanto al endeudamiento, lo más saludable para la empresa sería capitalizar la cuenta Préstamos Socios Inicio de Cía., por medio del traspaso a la cuenta Aporte Futuras Capitalizaciones, aunque sea de manera paulatina a lo largo de los próximos períodos hasta llegar a la capitalización total, se conseguirá mayor solvencia económica e indudablemente mayor rentabilidad.
- Esta decisión ayudaría a mejorar el perfil crediticio de la empresa, debido a la solvencia que adquirirá con la capitalización.
- Para mejorar la rentabilidad se requiere además fortalecer los volúmenes de ventas, dado el reducido margen que el negocio comporta y que se halla regulado.



## BIBLIOGRAFÍA

### Textos consultados

BAENA TORO Diego. (2010), Análisis Financiero, Primera Edición, Ecoe Ediciones, Colombia.

BESLEY Scott, BRIGHAM.E. (2000), Fundamentos de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial McGraw-Hill.

BLOCK Stanley, HIRT Geoffrey. (2008), Fundamentos de la Administración Financiera, Duodécima Edición, Editorial McGraw-Hill, México.

EMERY Douglas, FINNERTY John, STOWE John. (2000), Fundamentos de la Administración Financiera, Primera Edición, Editorial Prentice Hall, México.

GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimera Edición, Editorial Pearson Educación, México.

GITMAN Lawrence J. (1998), Fundamentos de Administración Financiera, México.

PERDOMO MORENO Abraham. (2002), Elementos Básicos de Administración Financiera, Décima Edición, México.

PERDOMO MORENO Abraham. (2000), Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Sexta Edición, México.

### Sítios de internet consultados

HYPERLINK "<http://www.supercias.gob.ec>"/2013/03/04

HYPERLINK "<http://www.crecenegocios.com/los-estados-financieros>"/2013/02/20

HYPERLINK "<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>"/2013/02/25



# ANEXOS



## ANEXO 1

### “ESTACIÓN DE SERVICIO DEL AUSSTRO CÍA. LTDA.”

#### BALANCE GENERAL CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE PERÍODOS 2008 – 2012

(Expresado en dólares)

|                                 | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>DESCRIPCIÓN</b>              |            |            |            |            |            |
| <b>ACTIVO</b>                   |            |            |            |            |            |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         | 254.648,10 | 314.123,03 | 255.735,37 | 251.289,87 | 364.548,11 |
| <b>ACTIVO DISPONIBLE</b>        | 63.096,07  | 69.480,11  | 31.592,70  | 6.332,34   | 4.986,23   |
| Caja                            | 28.548,30  | 31.085,06  | 33.013,38  | 37.843,00  | 62.294,30  |
| Bancos                          | 4.547,77   | 8.395,05   | -1.420,68  | -31.510,66 | -57.308,07 |
| Inversiones                     | 30.000,00  | 30.000,00  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| <b>ACTIVO EXIGIBLE</b>          | 144.110,22 | 188.270,81 | 161.008,36 | 175.267,83 | 293.002,34 |
| Clientes                        | 22.575,10  | 26.388,89  | 34.257,72  | 54.492,45  | 54.177,46  |
| Anticipos                       | 34.830,94  | 51.747,56  | 22.531,62  | 47.862,59  | 67.120,93  |
| Impuestos Anticipados           | 39.600,17  | 42.308,80  | 51.854,47  | 10.235,66  | 6.535,46   |
| Impuestos a la Renta            | 29.028,90  | 50.668,28  | 33.788,76  | 39.206,18  | 51.298,08  |
| Prestamos Socios                | 3.519,81   | 7.100,20   | 4.517,66   | 4.517,66   | 89.667,66  |
| Ctas por Cobrar Otros           | 14.555,30  | 10.057,08  | 14.058,13  | 18.953,29  | 24.202,75  |
| <b>ACTIVO REALIZABLE</b>        | 46.269,14  | 53.433,76  | 61.936,03  | 69.689,70  | 66.559,54  |
| Inventarios                     | 46.269,14  | 53.433,76  | 61.936,03  | 69.689,70  | 66.559,54  |
| <b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b> | 1.172,67   | 2.938,35   | 1.198,28   | 0,00       | 0,00       |
| Seguros Pagados por Anticipado  | 1.172,67   | 2.938,35   | 1.198,28   | 0,00       | 0,00       |





|  |                   |                   |                   |                     |                     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVO FIJO</b>                           | 634.943,85        | 630.926,13        | 671.069,34        | 782.018,94          | 814.501,49          |
| <b>ACTIVO FIJO TANGIBLE</b>                  | 758.415,28        | 764.340,51        | 814.149,68        | 925.099,28          | 957.581,83          |
| Terrenos                                     | 401.094,80        | 401.094,80        | 401.094,80        | 401.094,80          | 401.094,80          |
| Edificios                                    | 162.018,00        | 162.018,00        | 162.018,00        | 162.018,00          | 162.018,00          |
| Muebles y Enseres                            | 22.239,46         | 22.239,46         | 22.666,88         | 22.666,88           | 26.024,20           |
| Equipo de Computación                        | 10.521,31         | 12.085,81         | 14.227,93         | 16.214,93           | 17.885,93           |
| Vehiculos                                    | 24.928,97         | 24.928,97         | 24.928,97         | 100.312,90          | 100.312,90          |
| Equipo de Oficina                            | 1.884,10          | 1.884,10          | 1.884,10          | 2.514,10            | 2.514,10            |
| Instalaciones                                | 118.749,68        | 118.749,68        | 118.749,68        | 118.749,68          | 118.749,68          |
| Adecuacions de Mobil Mart                    | 16.629,56         | 16.629,56         | 16.629,56         | 16.629,56           | 16.629,56           |
| Herramientas                                 | 349,40            | 349,40            | 349,40            | 349,40              | 349,40              |
| Ampl. Of. y Mobil Mart 2009/2010             | 0,00              | 4.360,73          | 51.600,36         | 84.549,03           | 111.233,26          |
| Maquinaria y Equipo                          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 770,00              |
| <b>DEPRECIACIONES</b>                        | -143.471,43       | -153.414,38       | -163.080,34       | -163.080,34         | -163.080,34         |
| Deprec.Acumul. Edificios                     | -55.356,15        | -60.756,75        | -66.157,35        | -66.157,35          | -66.157,35          |
| Deprec.Acum. Muebles y Enseres               | -16.763,95        | -18.987,90        | -19.602,07        | -19.602,07          | -19.602,07          |
| Deprec.Acumul.Equipo de Computación          | -8.232,80         | -9.719,72         | -11.253,64        | -11.253,64          | -11.253,64          |
| Deprec.Acumul.Vehiculos                      | -18.982,16        | -18.982,16        | -20.267,95        | -20.267,95          | -20.267,95          |
| Deprec. Acumul. Equipo de Oficina            | -1.776,45         | -1.776,45         | -1.776,45         | -1.776,45           | -1.776,45           |
| Deprec. Acumul. Instalaciones                | -36.285,29        | -36.285,29        | -36.285,29        | -36.285,29          | -36.285,29          |
| Deprec. Acumul. Adecuaciones Mobil Mart      | -6.074,63         | -6.906,11         | -7.737,59         | -7.737,59           | -7.737,59           |
| <b>ACTIVO FIJO INTANGIBLE</b>                | 20.000,00         | 20.000,00         | 20.000,00         | 20.000,00           | 20.000,00           |
| Marcas , Patentes, Derechos de Llave y otros | 40.000,00         | 40.000,00         | 40.000,00         | 40.000,00           | 40.000,00           |
| ( - ) Amortizaciones Acumuladas              | -20.000,00        | -20.000,00        | -20.000,00        | -20.000,00          | -20.000,00          |
| <b>ACTIVO DIFERIDO</b>                       | 23.242,47         | 23.242,47         | 23.242,47         | 23.242,47           | 23.242,47           |
| Devolucion Impto Renta No                    | 23.242,47         | 23.242,47         | 23.242,47         | 23.242,47           | 23.242,47           |
| <b>CUENTA TRANSITORIAS</b>                   | 1.524,57          | -603,89           | 590,40            | 558,45              | 379,05              |
| <b>ACTIVOS CONTINGENTES</b>                  | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 20.000,00           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                          | <b>914.358,99</b> | <b>967.687,74</b> | <b>950.637,58</b> | <b>1.057.109,73</b> | <b>1.222.671,12</b> |



|   |                   |                   |                   |                     |                     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| <b>PASIVO</b>                                 |                   |                   |                   |                     |                     |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       | 295.289,80        | 335.953,54        | 309.739,99        | 260.398,41          | 396.091,61          |
| Ctas y Docs por pagar a Proveedores Locales   | 161.188,53        | 158.541,90        | 195.754,36        | 179.966,90          | 210.584,11          |
| Proveedores de Servicios                      | 13.774,72         | 9.424,60          | 243,17            | -5.946,31           | -3.096,35           |
| Oblig con Inst Fin Locales                    | 27.008,84         | 65.935,59         | 12.812,31         | 37.826,86           | 69.469,26           |
| Obligaciones con Terceros                     | 0,00              | 0,00              | 3.083,89          | 3.677,16            | 5.643,31            |
| Obligaciones con la Administración Tributaria | 93.317,71         | 102.051,45        | 97.846,26         | 44.873,80           | 113.491,28          |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                   | 596.648,40        | 593.602,19        | 595.334,16        | 728.358,45          | 652.604,77          |
| Prestamos Socios Inicio Cía,                  | 428.000,00        | 428.000,00        | 428.000,00        | 428.000,00          | 408.000,00          |
| Oblig con Inst Fin Locales                    | 0,00              | 0,00              | 20.818,65         | 109.761,24          | 4.009,27            |
| Prestamos Socios al 2005                      | 76.258,53         | 76.258,53         | 58.671,77         | 61.738,10           | 61.738,10           |
| Prestamos socios 2007                         | 2.000,00          | 24.000,00         | 26.608,75         | 32.000,00           | 32.000,00           |
| Prestamos x Pagar                             | 90.389,87         | 65.343,66         | 61.234,99         | 66.859,11           | 140.313,64          |
| Préstamos Socios 2011                         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 30.000,00           | 6.543,76            |
| <b>PASIVO DIFERIDO</b>                        | 11,88             | 0,00              | 227,99            | 377,99              | 850,61              |
| Anticipo de Clientes                          | 11,88             | 0,00              | 20,00             | 170,00              | 642,62              |
| Otros pasivos Diferidos                       | 0,00              | 0,00              | 207,99            | 207,99              | 207,99              |
| <b>OTROS PASIVOS</b>                          | 0,00              | 0,00              | 338,09            | 16.338,09           | 16.338,09           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | 891.950,08        | 929.555,73        | 905.640,23        | 1.005.472,94        | 1.065.885,08        |
| <b>PATRIMONIO</b>                             |                   |                   |                   |                     |                     |
| Capital                                       | 33.020,05         | 33.020,05         | 21.020,05         | 5.020,05            | 5.020,05            |
| Resultados de ejercicios Anteriores           | -15.693,40        | -12.312,82        | 6.736,36          | 32.184,11           | 84.733,36           |
| Resultados del Ejercicio Actual               | 5.082,28          | 17.424,78         | 17.240,95         | 14.432,65           | 67.032,61           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                       | 22.408,93         | 38.132,01         | 44.997,36         | 51.636,81           | 156.786,02          |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>              | <b>914.358,99</b> | <b>967.687,74</b> | <b>950.637,58</b> | <b>1.057.109,73</b> | <b>1.222.671,12</b> |

FUENTE: "Estación de Servicio del Ausstro"



## ANEXO 2

### “ESTACIÓN DE SERVICIO DEL AUSSTRO CÍA. LTDA.”

#### ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE PERÍODOS 2008 – 2011

(Expresado en dólares)

|  | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>INGRESOS</b>                                      |              |              |              |              |              |
| Ventas   | 3.194.716,92 | 3.976.078,87 | 4.390.248,75 | 4.510.470,64 | 4.533.602,36 |
| ingresos no operacionales                            | 1.467,19     | 953,88       | 2.156,34     | 80,90        | 1.073,58     |
| <b>VENTAS NETAS</b>                                  | 3.196.184,11 | 3.977.032,75 | 4.392.405,09 | 4.510.551,54 | 4.534.675,94 |
| (-) costo de ventas                                  | 2.899.081,62 | 3.589.039,31 | 3.963.224,30 | 4.057.387,81 | 4.060.279,22 |
| <b>Utilidad Bruta en Ventas</b>                      | 297.102,49   | 387.993,44   | 429.180,79   | 453.163,73   | 474.396,72   |
| <b>(-) Egresos</b>                                   |              |              |              |              |              |
| (-) Gastos de administración                         | 102.482,24   | 109.678,16   | 126.066,05   | 128.919,89   | 130.549,47   |
| (-) Gasto de ventas                                  | 130.557,57   | 158.595,66   | 172.735,03   | 176.065,42   | 184.141,67   |
| <b>Utilidad Operacional</b>                          | 64.062,68    | 119.719,62   | 130.379,71   | 148.178,42   | 159.705,58   |
| (-) Gastos no operacionales (financieros)            | 56.090,42    | 92.386,63    | 103.335,09   | 125.538,97   | 54.556,39    |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones</b> | 7.972,26     | 27.332,99    | 27.044,62    | 22.639,45    | 105.149,19   |
| 15% participación trabajadores                       | 1.195,84     | 4.099,95     | 4.056,69     | 3.395,92     | 15.772,38    |
| 25% impuesto renta                                   | 1.694,11     | 5.808,26     | 5.746,98     | 4.810,88     | 22.344,20    |
| <b>UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>            | 5.082,32     | 17.424,78    | 17.240,95    | 14.432,65    | 67.032,61    |

FUENTE: "Estación de Servicio del Ausstro"



### ANEXO 3

#### ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

“ESTACIÓN DE SERVICIO DEL AUSSTRO CÍA. LTDA.”

**BALANCE GENERAL CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE PERÍODOS 2008 – 2012**

**(Expresado como porcentaje del Activo Total)**

|                                 | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>DESCRIPCIÓN</b>              |        |        |        |        |        |
| <b>ACTIVO</b>                   |        |        |        |        |        |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         | 27,85% | 32,46% | 26,90% | 23,77% | 29,82% |
| <b>ACTIVO DISPONIBLE</b>        | 6,90%  | 7,18%  | 3,32%  | 0,60%  | 0,41%  |
| Caja                            | 3,12%  | 3,21%  | 3,47%  | 3,58%  | 5,09%  |
| Bancos                          | 0,50%  | 0,87%  | -0,15% | -2,98% | -4,69% |
| Inversiones                     | 3,28%  | 3,10%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |
| <b>ACTIVO EXIGIBLE</b>          | 15,76% | 19,46% | 16,94% | 16,58% | 23,96% |
| Clientes                        | 2,47%  | 2,73%  | 3,60%  | 5,15%  | 4,43%  |
| Anticipos                       | 3,81%  | 5,35%  | 2,37%  | 4,53%  | 5,49%  |
| Impuestos Anticipados           | 4,33%  | 4,37%  | 5,45%  | 0,97%  | 0,53%  |
| Impuestos a la Renta            | 3,17%  | 5,24%  | 3,55%  | 3,71%  | 4,20%  |
| Prestamos Socios                | 0,38%  | 0,73%  | 0,48%  | 0,43%  | 7,33%  |
| Ctas por Cobrar Otros           | 1,59%  | 1,04%  | 1,48%  | 1,79%  | 1,98%  |
| <b>ACTIVO REALIZABLE</b>        | 5,06%  | 5,52%  | 6,52%  | 6,59%  | 5,44%  |
| <b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b> | 0,13%  | 0,30%  | 0,13%  | 0,00%  | 0,00%  |



|                                  |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>ACTIVO FIJO</b>               | 69,44%  | 65,20%  | 70,59%  | 73,98%  | 66,62%  |
| <b>ACTIVO FIJO TANGIBLE</b>      | 82,95%  | 78,99%  | 85,64%  | 87,51%  | 78,32%  |
| Terrenos                         | 43,87%  | 41,45%  | 42,19%  | 37,94%  | 32,80%  |
| Edificios                        | 17,72%  | 16,74%  | 17,04%  | 15,33%  | 13,25%  |
| Muebles y Enseres                | 2,43%   | 2,30%   | 2,38%   | 2,14%   | 2,13%   |
| Equipo de Computación            | 1,15%   | 1,25%   | 1,50%   | 1,53%   | 1,46%   |
| Vehículos                        | 2,73%   | 2,58%   | 2,62%   | 9,49%   | 8,20%   |
| Equipo de Oficina                | 0,21%   | 0,19%   | 0,20%   | 0,24%   | 0,21%   |
| Instalaciones                    | 12,99%  | 12,27%  | 12,49%  | 11,23%  | 9,71%   |
| Adecuacions de Mobil Mart        | 1,82%   | 1,72%   | 1,75%   | 1,57%   | 1,36%   |
| Herramientas                     | 0,04%   | 0,04%   | 0,04%   | 0,03%   | 0,03%   |
| Ampl. Of. y Mobil Mart 2009/2010 | 0,00%   | 0,45%   | 5,43%   | 8,00%   | 9,10%   |
| Maquinaria y Equipo              | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,06%   |
| <b>DEPRECIACIONES</b>            | -15,69% | -15,85% | -17,15% | -15,43% | -13,34% |
| <b>ACTIVO FIJO INTANGIBLE</b>    | 2,19%   | 2,07%   | 2,10%   | 1,89%   | 1,64%   |
| <b>ACTIVO DIFERIDO</b>           | 2,54%   | 2,40%   | 2,44%   | 2,20%   | 1,90%   |
| <b>CUENTA TRANSITORIAS</b>       | 0,17%   | -0,06%  | 0,06%   | 0,05%   | 0,03%   |
| <b>ACTIVOS CONTINGENTES</b>      | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 1,64%   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |



|   |        |        |        |        |         |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|
| <b>PASIVO</b>                                 |        |        |        |        |         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       | 32,29% | 34,72% | 32,58% | 24,63% | 32,40%  |
| Ctas y Docs por pagar a Proveedores Locales   | 17,63% | 16,38% | 20,59% | 17,02% | 17,22%  |
| Proveedores de Servicios                      | 1,51%  | 0,97%  | 0,03%  | -0,56% | -0,25%  |
| Oblig. con Inst. Fin. Locales                 | 2,95%  | 6,81%  | 1,35%  | 3,58%  | 5,68%   |
| Obligaciones con Terceros                     | 0,00%  | 0,00%  | 0,32%  | 0,35%  | 0,46%   |
| Obligaciones con la Administración Tributaria | 10,21% | 10,55% | 10,29% | 4,24%  | 9,28%   |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                   | 65,25% | 61,34% | 62,62% | 68,90% | 53,38%  |
| Prestamos Socios Inicio Cía.                  | 46,81% | 44,23% | 45,02% | 40,49% | 33,37%  |
| Oblig con Inst Fin Locales                    | 0,00%  | 0,00%  | 2,19%  | 10,38% | 0,33%   |
| Prestamos Socios al 2005                      | 8,34%  | 7,88%  | 6,17%  | 5,84%  | 5,05%   |
| Prestamos socios 2007                         | 0,22%  | 2,48%  | 2,80%  | 3,03%  | 2,62%   |
| Prestamos x Pagar                             | 9,89%  | 6,75%  | 6,44%  | 6,32%  | 11,48%  |
| Préstamos Socios 2011                         | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 2,84%  | 0,54%   |
| <b>PASIVO DIFERIDO</b>                        | 0,00%  | 0,00%  | 0,02%  | 0,04%  | 0,07%   |
| <b>OTROS PASIVOS</b>                          | 0,00%  | 0,00%  | 0,04%  | 1,55%  | 1,34%   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | 97,55% | 96,06% | 95,27% | 95,12% | 87,18%  |
| <b>PATRIMONIO</b>                             |        |        |        |        |         |
| Capital                                       | 3,61%  | 3,41%  | 2,21%  | 0,47%  | 0,41%   |
| Resultados de ejercicios Anteriores           | -1,72% | -1,27% | 0,71%  | 3,04%  | 6,93%   |
| Resultados del Ejercicio Actual               | 0,56%  | 1,80%  | 1,81%  | 1,37%  | 5,48%   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                       | 2,45%  | 3,94%  | 4,73%  | 4,88%  | 12,82%  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>              | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100,00% |

Fuente: "Estación de Servicio del Ausstro"  
Realizado por: Las Autoras



#### ANEXO 4

### ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

#### “ESTACIÓN DE SERVICIO DEL AUSSTRO CÍA. LTDA.”

#### ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE PERÍODOS 2008 – 2012

(Expresado como porcentaje de las ventas totales)

|  | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>DESCRIPCIÓN</b>                                   |         |         |         |         |         |
| <b>INGRESOS</b>                                      |         |         |         |         |         |
| Ventas Netas   | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| ingresos no operacionales                            |         |         |         |         |         |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                                |         |         |         |         |         |
| <b>GASTOS</b>  |         |         |         |         |         |
| (-) costo de ventas                                  | 90,75%  | 90,27%  | 90,27%  | 89,95%  | 89,56%  |
| <b>Utilidad Bruta en Ventas</b>                      | 9,30%   | 9,76%   | 9,78%   | 10,05%  | 10,46%  |
| <b>(-) Egresos</b>                                   |         |         |         |         |         |
| (-) Gastos de administración                         | 3,21%   | 2,76%   | 2,87%   | 2,86%   | 2,88%   |
| (-) Gasto de ventas                                  | 4,09%   | 3,99%   | 3,93%   | 3,90%   | 4,06%   |
| <b>Utilidad Operacional</b>                          | 2,01%   | 3,01%   | 2,97%   | 3,29%   | 3,52%   |
| (-) Gastos no operacionales (financieros)            | 1,76%   | 2,32%   | 2,35%   | 2,78%   | 1,20%   |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones</b> | 0,25%   | 0,69%   | 0,62%   | 0,50%   | 2,32%   |
| 15% participación trabajadores                       | 0,04%   | 0,10%   | 0,09%   | 0,08%   | 0,35%   |
| 25% impuesto renta                                   | 0,05%   | 0,15%   | 0,13%   | 0,11%   | 0,49%   |
| <b>UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>            | 0,16%   | 0,44%   | 0,39%   | 0,32%   | 1,48%   |

Fuente: “Estación de Servicio del Ausstro”

Realizado por: Las Autora



## ANEXO 5

### ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

“ESTACIÓN DE SERVICIOS DEL AUSSTRO CÍA LTDA.”

**BALANCE GENERAL CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE PERÍODOS 2008 – 2012**

**(Expresado en tasas anuales de variación)**

|                                 | 2008 - 2009 | 2009 - 2010 | 2010 - 2011 | 2011 - 2012 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DESCRIPCIÓN</b>              |             |             |             |             |
| <b>ACTIVO</b>                   |             |             |             |             |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>         | 23,36%      | -18,59%     | -1,74%      | 45,07%      |
| <b>ACTIVO DISPONIBLE</b>        | 10,12%      | -54,53%     | -79,96%     | -21,26%     |
| Caja                            | 8,89%       | 6,20%       | 14,63%      | 64,61%      |
| Bancos                          | 84,60%      | -116,92%    | 2118,00%    | 81,87%      |
| Inversiones                     | 0,00%       | -100,00%    | -           | -           |
| <b>ACTIVO EXIGIBLE</b>          | 30,64%      | -14,48%     | 8,86%       | 67,17%      |
| Clientes                        | 16,89%      | 29,82%      | 59,07%      | -0,58%      |
| Anticipos                       | 48,57%      | -56,46%     | 112,42%     | 40,24%      |
| Impuestos Anticipados           | 6,84%       | 22,56%      | -80,26%     | -36,15%     |
| Impuestos a la Renta            | 74,54%      | -33,31%     | 16,03%      | 30,84%      |
| Prestamos Socios                | 101,72%     | -36,37%     | 0,00%       | 1884,83%    |
| Ctas por Cobrar Otros           | -30,90%     | 39,78%      | 34,82%      | 27,70%      |
| <b>ACTIVO REALIZABLE</b>        | 15,48%      | 15,91%      | 12,52%      | -4,49%      |
| <b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b> | 150,57%     | -59,22%     | -100%       | -           |





|                                  |        |          |         |         |
|----------------------------------|--------|----------|---------|---------|
| <b>ACTIVO FIJO</b>               | -0,63% | 6,36%    | 16,53%  | 4,15%   |
| <b>ACTIVO FIJO TANGIBLE</b>      | 0,78%  | 6,52%    | 13,63%  | 3,51%   |
| Terrenos                         | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%   | 0,00%   |
| Edificios                        | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%   | 0,00%   |
| Muebles y Enseres                | 0,00%  | 1,92%    | 0,00%   | 14,81%  |
| Equipo de Computación            | 14,87% | 17,72%   | 13,97%  | 10,31%  |
| Vehiculos                        | 0,00%  | 0,00%    | 302,39% | 0,00%   |
| Equipo de Oficina                | 0,00%  | 0,00%    | 33,44%  | 0,00%   |
| Instalaciones                    | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%   | 0,00%   |
| Adecuacions de Mobil Mart        | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%   | 0,00%   |
| Herramientas                     | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%   | 0,00%   |
| Ampl. Of. y Mobil Mart 2009/2010 | -      | 1083,30% | 63,85%  | 31,56%  |
| Maquinaria y Equipo              |        |          |         | -       |
| <b>DEPRECIACIONES</b>            | 6,93%  | 6,30%    | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>ACTIVO FIJO INTANGIBLE</b>    | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>ACTIVO DIFERIDO</b>           | -8,59% | 5,28%    | -0,13%  | -2,35%  |
| <b>CUENTA TRANSITORIAS</b>       |        |          |         | -32,12% |
| <b>ACTIVOS CONTINGENTES</b>      |        |          |         | -       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>              | 5,83%  | -1,76%   | 11,20%  | 15,66%  |



|   |          |          |           |         |
|---|----------|----------|-----------|---------|
| <b>PASIVO</b>                                 |          |          |           |         |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       | 13,77%   | -7,80%   | -15,93%   | 52,11%  |
| Ctas y Docs por pagar a Proveedores Locales   | -1,64%   | 23,47%   | -8,06%    | 17,01%  |
| Proveedores de Servicios                      | -31,58%  | -97,42%  | -2545,33% | -47,93% |
| Oblig con Inst Fin Locales                    | 144,13%  | -80,57%  | 195,24%   | 83,65%  |
| Obligaciones con Terceros                     | -        | -        | 19,24%    | 53,47%  |
| Obligaciones con la Administración Tributaria | 9,36%    | -4,12%   | -54,14%   | 152,91% |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>                   | -0,51%   | 0,29%    | 22,34%    | -10,40% |
| Prestamos Socios Inicio Cia,                  | 0,00%    | 0,00%    | 0,00%     | -4,67%  |
| Oblig con Inst Fin Locales                    | -        | -        | 427,23%   | -96,35% |
| Prestamos Socios al 2005                      | 0,00%    | -23,06%  | 5,23%     | 0,00%   |
| Prestamos socios 2007                         | 1100,00% | 10,87%   | 20,26%    | 0,00%   |
| Prestamos x Pagar                             | -27,71%  | -6,29%   | 9,18%     | 109,86% |
| Préstamos Socios 2011                         | -        | -        | -         | -78,19% |
| <b>PASIVO DIFERIDO</b>                        | -100,00% | -        | 65,79%    | 125,04% |
| <b>OTROS PASIVOS</b>                          | -        | -        | 4732,47%  | 0,00%   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                           | 4,22%    | -2,57%   | 11,02%    | 6,01%   |
| <b>PATRIMONIO</b>                             |          |          |           |         |
| Capital                                       | 0,00%    | -36,34%  | -76,12%   | 0,00%   |
| Resultados de ejercicios Anteriores           | -21,54%  | -154,71% | 377,77%   | 163,28% |
| Resultados del Ejercicio Actual               | 242,85%  | -1,05%   | -16,29%   | 364,45% |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                       | 70,16%   | 18,00%   | 14,76%    | 203,63% |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>              | 5,83%    | -1,76%   | 11,20%    | 15,66%  |

Fuente: "Estación de Servicio del Ausstro"

Realizado por: Las Autoras



## ANEXO 6

### ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

#### “ESTACIÓN DE SERVICIOS DEL AUSSTRO CÍA LTDA.”

#### ESTADO DE RESULTADOS CONDENSADO AL 31 DE DICIEMBRE PERÍODOS 2008 – 2012

(Expresado en tasas anuales de variación)

|   | ANÁLISIS HORIZONTAL |             |             |             |
|---|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| DESCRIPCIÓN                                       | 2008 - 2009         | 2009 - 2010 | 2010 - 2011 | 2011 - 2012 |
| <b>INGRESOS</b>                                   |                     |             |             |             |
| Ventas  | 24,46%              | 10,42%      | 2,74%       | 0,51%       |
| ingresos no operacionales                         | -34,99%             | 126,06%     | -96,25%     | 1227,05%    |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                             | 24,43%              | 10,44%      | 2,69%       | 0,53%       |
| (-) costo de ventas                               | 23,80%              | 10,43%      | 2,38%       | 0,07%       |
| <b>Utilidad Bruta en Ventas</b>                   | 30,59%              | 10,62%      | 5,59%       | 4,69%       |
| <b>(-) Egresos</b>                                |                     |             |             |             |
| (-) Gastos de administración                      | 7,02%               | 14,94%      | 2,26%       | 1,26%       |
| (-) Gasto de ventas                               | 21,48%              | 8,92%       | 1,93%       | 4,59%       |
| <b>Utilidad Operacional</b>                       | 86,88%              | 8,90%       | 13,65%      | 7,78%       |
| (-) Gastos no operacionales (financieros)         | 64,71%              | 11,85%      | 21,49%      | -56,54%     |
| <b>Utilidad Antes de Impto. y Participaciones</b> | 242,85%             | -1,06%      | -16,29%     | 364,45%     |
| 15% participación trabajadores                    | 242,85%             | -1,06%      | -16,29%     | 364,45%     |
| 25% impuesto renta                                | 242,85%             | -1,06%      | -16,29%     | 364,45%     |
| <b>UTILIDAD NETA DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>         | 242,85%             | -1,06%      | -16,29%     | 364,45%     |

Fuente: “Estación de Servicio del Ausstro”  
Realizado por: Las Autoras



## ANEXO 7

### RAZONES FINANCIERAS

| RAZÓN CIRCULANTE                          | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | Industria |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Activos Circulantes                       | 254.648,10 | 314.123,02 | 255.735,38 | 251.289,86 | 364.548,11 |           |
| Pasivos Circulantes                       | 295.289,80 | 335.953,54 | 309.740,00 | 260.398,41 | 396.091,61 |           |
| Activos Circulantes / Pasivos Circulantes | 0,86       | 0,94       | 0,83       | 0,97       | 0,92       | 3,5280    |

| ROTACIÓN DE INVENTARIOS     | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         |  |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Costo de Ventas             | 2.899.081,62 | 3.589.039,31 | 3.963.224,30 | 4.057.387,81 | 4.060.279,22 |  |
| Inventarios                 | 46.269,14    | 53.433,76    | 61.936,03    | 69.689,70    | 66.559,54    |  |
| Costo de Ventas/Inventarios | 62,66        | 67,17        | 63,99        | 58,22        | 61,00        |  |

| ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | Industria |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Ventas                         | 3.194.716,92 | 3.976.078,87 | 4.390.248,75 | 4.510.470,64 | 4.533.602,36 |           |
| Cuentas por Cobrar             | 37.130,40    | 36.445,97    | 48.315,85    | 73.445,74    | 54.177,46    |           |
| Ventas/Cuentas por Cobrar      | 86,04        | 109,10       | 90,87        | 61,41        | 83,68        | 122,9082  |

| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR     | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | Industria |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Costo de Ventas                   | 2.899.081,62 | 3.589.039,31 | 3.963.224,30 | 4.057.387,81 | 4.060.279,22 |           |
| Cuentas por Pagar                 | 161.188,53   | 158.541,90   | 195.754,36   | 179.966,90   | 210.584,11   |           |
| Costo de Ventas/Cuentas por Pagar | 17,99        | 22,64        | 20,25        | 22,55        | 19,28        | 16,06     |

| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | Industria |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Ventas                        | 3.194.716,92 | 3.976.078,87 | 4.390.248,75 | 4.510.470,64 | 4.533.602,36 |           |
| Activos fijos netos           | 634.943,85   | 630.926,13   | 671.069,34   | 782.018,94   | 814.501,49   |           |
| Ventas / Activos fijos netos  | 5,03         | 6,30         | 6,54         | 5,77         | 5,57         | 179,8205  |

| ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012         | Industria |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
| Ventas                          | 3.194.716,92 | 3.976.078,87 | 4.390.248,75 | 4.510.470,64 | 4.533.602,36 |           |
| Activos totales                 | 914.358,99   | 967.687,74   | 950.637,58   | 1.057.109,73 | 1.222.671,12 |           |
| Ventas/Activos totales          | 3,49         | 4,11         | 4,62         | 4,27         | 3,71         | 8,6507    |

| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO           | 2008       | 2009       | 2010       | 2011         | 2012         | Industria |
|----------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|-----------|
| Deudas Totales                   | 891.950,08 | 929.555,73 | 905.640,23 | 1.005.472,94 | 1.065.885,08 |           |
| Activos Totales                  | 914.358,99 | 967.687,74 | 950.637,58 | 1.057.109,73 | 1.222.671,12 |           |
| Deudas Totales / Activos Totales | 0,98       | 0,96       | 0,95       | 0,95         | 0,87         | 0,5468    |



| RAZÓN DE DEUDA A CAPITAL         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         | 2012        | Industria   |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Pasivo Total                     | 463.950,08   | 501.555,73   | 477.640,23   | 577.472,94   | 657.885,08  |             |
| Patrimonio                       | 22.408,93    | 38.132,01    | 44.997,36    | 51.636,81    | 156.786,02  |             |
| <b>Pasivo Total / Patrimonio</b> | <b>20,70</b> | <b>13,15</b> | <b>10,61</b> | <b>11,18</b> | <b>4,20</b> | <b>2,22</b> |

| RAZÓN DE COBERTURA DE INTERESES  | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        |  |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| UAI                              | 64.062,68   | 119.719,62  | 130.379,71  | 148.178,42  | 159.705,58  |  |
| Cargos por Intereses             | 56.090,42   | 92.386,63   | 103.335,09  | 125.538,97  | 54.556,39   |  |
| <b>UAI /Cargos por Intereses</b> | <b>1,14</b> | <b>1,30</b> | <b>1,26</b> | <b>1,18</b> | <b>2,93</b> |  |

| MARGEN DE UTILIDAD NETA       | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | Industria     |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Utilidad Neta                 | 5.082,32      | 17.424,78     | 17.240,95     | 14.432,65     | 67.032,61     |               |
| Ventas                        | 3.194.716,92  | 3.976.078,87  | 4.390.248,75  | 4.510.470,64  | 4.533.602,36  |               |
| <b>Utilidad Neta / Ventas</b> | <b>0,0016</b> | <b>0,0044</b> | <b>0,0039</b> | <b>0,0032</b> | <b>0,0148</b> | <b>0,0316</b> |

| RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS TOTALES     | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | 2012          | Industria     |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Utilidad Neta                          | 5.082,31      | 17.424,78     | 17.240,95     | 14.432,65     | 67.032,61     |               |
| Activos Totales                        | 914.358,99    | 967.687,74    | 950.637,58    | 1.057.109,73  | 1.222.671,12  |               |
| <b>Utilidad Neta / Activos Totales</b> | <b>0,0056</b> | <b>0,0180</b> | <b>0,0181</b> | <b>0,0137</b> | <b>0,0548</b> | <b>0,1594</b> |

| RENDIMIENTO DEL CAPITAL CONTABLE COMÚN     | 2008        | 2009        | 2010        | 2011        | 2012        | Industria    |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Utilidad Neta                              | 5.082,31    | 17.424,78   | 17.240,95   | 14.432,65   | 67.032,61   |              |
| Capital contable                           | 22.408,93   | 38.132,01   | 44.997,36   | 51.636,81   | 156.786,02  |              |
| <b>(Utilidad Neta)/(Capital contable )</b> | <b>0,23</b> | <b>0,46</b> | <b>0,38</b> | <b>0,28</b> | <b>0,43</b> | <b>0,469</b> |

**FUENTE:** “Estación de Servicio del Ausstro”  
**Realizado por:** Las Autoras



## ANEXO 8

### INDICADORES FINANCIEROS PROMEDIOS DE LA INDUSTRIA

Índices Financieros Consolidados del Sector\*: A diciembre del 2010.

VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES EN COMERCIOS ESPECIALIZADOS.

| LIQUIDEZ CORRIENTE |         |        |                     |
|--------------------|---------|--------|---------------------|
| PROMEDIO           | MÁXIMO  | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTANDAR |
| 3,5280             | 72,1311 | 0,0955 | 7,4112              |

| PRUEBA ÁCIDA |         |        |                     |
|--------------|---------|--------|---------------------|
| PROMEDIO     | MÁXIMO  | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 3,1335       | 72,1311 | 0,0415 | 7,3245              |

| ROTACIÓN DE CARTERA |            |        |                     |
|---------------------|------------|--------|---------------------|
| PROMEDIO            | MÁXIMO     | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 122,9082            | 1.497,7547 | 0,8393 | 239,5052            |

| ROTACIÓN DE VENTAS |         |        |                     |
|--------------------|---------|--------|---------------------|
| PROMEDIO           | MÁXIMO  | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 8,6507             | 76,3986 | 0.0000 | 9,8299              |

| ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO |           |        |                     |
|--------------------------|-----------|--------|---------------------|
| PROMEDIO                 | MÁXIMO    | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 179,8205                 | 3884,0613 | 0,2474 | 594,0561            |

| PERIODO MEDIO DE PAGO |          |        |                     |
|-----------------------|----------|--------|---------------------|
| PROMEDIO              | MÁXIMO   | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 22,4189               | 332,6816 | 0.0000 | 49,6099             |

| ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO |        |        |                     |
|--------------------------|--------|--------|---------------------|
| PROMEDIO                 | MÁXIMO | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 0,5468                   | 0,8987 | 0,0139 | 0,2570              |

| ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL |        |        |                     |
|---------------------------|--------|--------|---------------------|
| PROMEDIO                  | MÁXIMO | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 2,2249                    | 8,8695 | 0,0141 | 2,1212              |

| MARGEN NETO |        |        |                     |
|-------------|--------|--------|---------------------|
| PROMEDIO    | MÁXIMO | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 0,0316      | 0,3002 | 0.0000 | 0,0462              |

| RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO |        |        |                     |
|------------------------------|--------|--------|---------------------|
| PROMEDIO                     | MÁXIMO | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 0,1594                       | 0,7842 | 0,0045 | 0,1413              |

| RENTABILIDAD FINANCIERA |        |        |                     |
|-------------------------|--------|--------|---------------------|
| PROMEDIO                | MÁXIMO | MÍNIMO | DESVIACIÓN ESTÁNDAR |
| 0,469                   | 2,2672 | 0,0074 | 0,4782              |

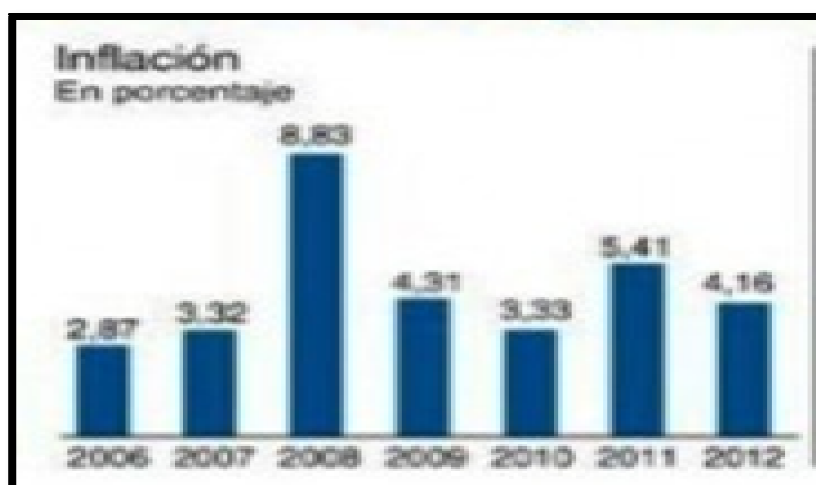
Número de Compañías: 127

**\*FUENTE:** Superintendencia de Compañías, Intendencia Nacional de Tecnología de Información y Comunicaciones.

**Elaboración:** Intendencia Nacional de Gestión Estratégica, Dirección de Investigación y Estudios.

## ANEXO 9

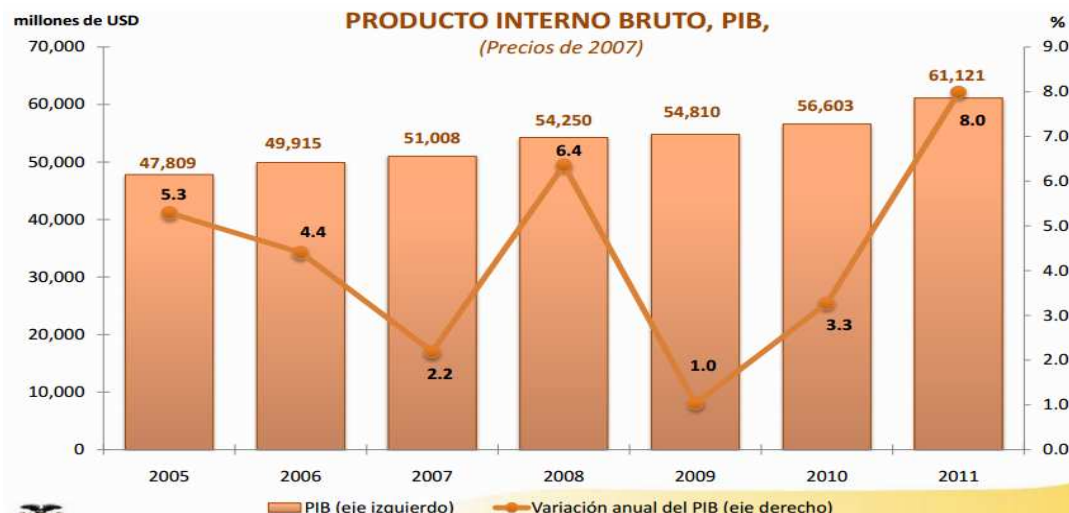
### INFLACIÓN EN PORCENTAJE DEL ECUADOR



**FUENTE:** Banco Central del Ecuador (BCE)

**Elaboración:** Editor YU

## ANEXO 10



**FUENTE:** Banco Central del Ecuador (BCE)

**Elaboración:** Dirección de estadística económica, BCE

## ANEXO 11



**FUENTE:** Comunidad Andina de Naciones (CAN)

**Elaboración:** Dirección de Estadísticas Económicas, NEC

## ANEXO 12





**FUENTE:** Comunidad Andina de Naciones (CAN)

**Elaboración:** Dirección de Estadísticas Económicas, NEC



# DISEÑO DE TESIS



## 1. TITULO

Análisis financiero de una Estación de Servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa. Periodo 2008-2012.

## 2. OBJETIVOS

### 2.1. Objetivos generales

- Realizar un Análisis financiero de una Estación de Servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa. Periodo 2008-2012.
- Encontrar la combinación ideal entre deuda y patrimonio que minimice los costos de insolvencia y las dificultades financieras de la empresa.

### 2.1. Objetivos Específicos

- ❖ Realizar el análisis e interpretación de los estados financieros en el período 2008-2012.
- ❖ Evaluar la situación de liquidez, actividad y rentabilidad de la empresa mediante el análisis de los indicadores financieros.
- ❖ Analizar el nivel de endeudamiento y su contribución en el financiamiento de la empresa.

## 3. MARCO TEÓRICO

A continuación se describen los conceptos más importantes:

### ANÁLISIS FINANCIERO

“Es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Los insumos



principales para el análisis financiero son el estado de ingresos y el balance del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.”<sup>35</sup>

“El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.”<sup>36</sup>

## ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son “aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien, el resultados de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado presente o futuro, en situaciones normales o especiales.”<sup>37</sup>

“Los estados financieros son documentos o informes que permiten conocer la situación financiera de una empresa, los recursos con los que cuenta, los resultados que ha obtenido, la rentabilidad que ha generado, las entradas y salidas de efectivo que ha tenido, entre otros aspectos financieros de ésta. Ya sea que se trate de gerentes, administradores, inversionistas, accionistas, socios, proveedores, bancos, agentes financieros, o entidades

---

<sup>35</sup>GITMAN Lawrence J. (1998), Fundamentos de Administración Financiera, México, Pág.48.

<sup>36</sup>BAENA TORO Diego. (2010), Análisis Financiero, Primera Edición, Ecoe Ediciones, Colombia.

<sup>37</sup>PERDOMO MORENO Abraham. (2000), Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Sexta Edición, México, Pág.1.



gubernamentales, los estados financieros les permiten obtener información de acuerdo a sus necesidades, analizarla y, en base a dicho análisis, tomar decisiones. Los principales estados financieros de una empresa son el estado de resultados, el balance general y el flujo de caja.”<sup>38</sup>

### **ANÁLISIS VERTICAL O ESTÁTICO**

“El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.”<sup>39</sup>

### **ANÁLISIS HORIZONTAL O DE VARIACIONES**

“El análisis horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en las cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un período a otro; por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase (balance general o estado de resultados) presentados por períodos consecutivos e iguales, ya se trate de meses, trimestres, semestres o años. Existen tres clases de análisis horizontal: variaciones absolutas, análisis horizontal de variaciones relativas y análisis horizontal de variaciones en veces.”<sup>40</sup>

---

<sup>38</sup>HYPERLINK “<http://www.crecenegocios.com/los-estados-financieros>”/2013/02/20

<sup>39</sup>BAENA TORO Diego. (2010), Análisis Financiero, Primera Edición, Ecoe Ediciones, Colombia, Pág.88.

<sup>40</sup>BAENA TORO Diego. (2010), Análisis financiero, Primera Edición, Ecoe Ediciones, Colombia, Pág.111.



## RAZONES FINANCIERAS

“Una razón financiera es una operación matemática (aritmética o geométrica) entre dos cantidades tomadas de los estados financieros (balance general y el estado de resultados) y otros informes y datos complementarios. Se realiza para llevar a cabo un estudio o análisis de cómo se encuentran la finanzas de la empresa; también pueden ser usadas como indicadores de gestión.

La razón o indicador es la expresión cuantitativa (dado en moneda legal) del desarrollo, actividad o comportamiento de toda la organización o de una de sus áreas, cuya proporción, al ser comparada con un nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomarán acciones correctivas o preventivas, según el caso.”<sup>41</sup>

“Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes períodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.”<sup>42</sup>

---

<sup>41</sup>BAENA TORO Diego. (2010), Análisis financiero, Primera Edición, Ecoe Ediciones, Colombia, Pág.121.

<sup>42</sup>HYPERLINK “<http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>”/2013/02/25



**Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro grupos:**

1. Razones de Liquidez
2. Razones de Actividad
3. Razones de Endeudamiento
4. Razones de Rentabilidad

### **Análisis de razones**

“Incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.”<sup>43</sup>

## **4. PROBLEMAS**

- La empresa no ha realizado comparaciones de partidas entre los diferentes balances de los últimos cinco años (2008-2012), que le permita determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta y de esta manera detectar cambios significativos a causa de errores en la administración, para la adecuada toma de decisiones.
- La empresa tiene la necesidad de realizar un diagnóstico y análisis de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad; para determinar el comportamiento y el nivel de eficiencia de la empresa.

## **5. METODOLOGÍA**

La metodología a utilizarse será mediante la recopilación de información cuantitativa y cualitativa, que se obtendrá a través de fuentes de información

---

<sup>43</sup>GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimera Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág.48.



primaria como estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa, esta información será otorgada por el gerente de la “Estación de Servicio del Ausstro Cía. Ltda.”; en cuanto a fuentes secundarias se refiere a la información científica de textos y obras de contabilidad y análisis financieros.

## **6. RESULTADOS**

Mediante el análisis financiero podremos saber la tendencia histórica de la empresa, la estructura de costos para identificar debilidades para la toma de decisiones oportunas, además conoceremos el estado de liquidez de la empresa, y cuál es el indicador conveniente, ya que un indicador bajo indica que la empresa necesita de efectivo para cubrir sus compromisos a corto plazo. Como también nos permitirá medir la capacidad crediticia de la empresa, saber si es posible o no solicitar nuevos créditos sabiendo si el flujo de fondos de la empresa es suficiente para hacer frente a sus deudas, capacidad de auto capitalizarse, conocer el rendimiento que actualmente tiene la empresa sobre las ventas y la inversión, y medir el grado de efectividad con el que la empresa está usando sus recursos.





## **7. ESQUEMA TENTATIVO**

### **CAPÍTULO I: ANÁLISIS EXTERNO Y ANTECEDENTES**

- 1.1 Análisis Macro-Ambiente
- 1.2 Antecedentes
- 1.3 Planificación Estratégica
- 1.4 Estructura Organizacional

### **CAPÍTULO II: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

- 2.1 Definición de Análisis Financiero
- 2.2 Importancia del Análisis Financiero
- 2.3 Estados Financieros
- 2.4 Métodos de Análisis Financieros
  - 2.4.1 Análisis Vertical
  - 2.4.2 Análisis Horizontal
  - 2.4.3 Razones Financieras
    - 2.4.3.1 Razones de Liquidez
    - 2.4.3.2 Razones de Actividad
    - 2.4.3.3 Razones de Endeudamiento
    - 2.4.3.4 Razones de Rentabilidad
    - 2.4.3.5 Razones de Valor de Mercado
  - 2.4.4 Análisis de Tendencias

### **CAPÍTULO III: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008-2012**

- 3.1 Análisis Financiero
  - 3.1.1 Análisis Vertical
  - 3.1.2 Análisis Horizontal
  - 3.1.3 Análisis de Razones Financieras
    - 3.1.3.1 Análisis de Liquidez
    - 3.1.3.2 Análisis de Actividad
    - 3.1.3.3 Análisis de Endeudamiento
    - 3.1.3.4 Análisis de Rentabilidad
  - 3.1.4 Resumen del Análisis a través de Razones

### **CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Conclusiones  
Recomendaciones  
Anexos



## 8. CRONOGRAMA

| ACTIVIDADES   | CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
|---|---------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|----|
|   | ABRIL                     |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
|   | 1                         | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24 | 25 | 26 |
| <b>CAPÍTULO I: ANÁLISIS EXTERNO Y ANTECEDENTES</b>                                  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 1.1 Análisis Macro-Ambiente   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 1.2 Antecedentes  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 1.3 Planificación Estratégica   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 1.4 Estructura Organizacional   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| <b>CAPÍTULO II: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA</b>  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2.1 Definición de Análisis Financiero   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2.2 Importancia del Análisis Financiero   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2.3 Estados Financieros   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 2.4 Métodos de Análisis Financiero  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| <b>CAPÍTULO III: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2008-2012</b> |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3.1 Análisis Financiero   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3.1.1 Análisis Vertical   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3.1.2 Análisis Horizontal   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3.1.3 Análisis de Razones Financieras   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| 3.1.4 Resumen del Análisis a través de Razones                                      |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| <b>CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>                                  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| Conclusiones  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| Recomendaciones   |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |
| Anexos  |                           |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |    |